Pekao TFI
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

PROSPEKT INFORMACYJNY

PEKAO FUNDUSZY GLOBALNYCH

SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

zwany dalej **„Funduszem"**

Nazwa skrócona Funduszu:
Pekao Funduszy Globalnych SFIO

Poprzednie nazwy Funduszu:
Pioneer Funduszy Globalnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Subfundusze:

1. **Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego**
2. **Pekao Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku**
3. **Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu**
4. **Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych**
5. **Pekao Akcji Rynków Wschodzących**
6. **Pekao Obligacji Strategicznych**
7. **Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu**
8. **Pekao Surowców i Energii**
9. **Pekao Spokojna Inwestycja**
10. **Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego**
11. **Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Amerykańskiego**
12. **Pekao Alternatywny – Globalnego Dochodu**
13. **Pekao Dochodu USD**
14. **Pekao Obligacji i Dochodu**
15. **Pekao Obligacji Samorządowych**
16. **Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych**
17. **Pekao Alternatywny Dynamiczny Absolutnej Stopy Zwrotu**
18. Pekao Globalny Zrównoważony *
19. Pekao Globalny Akcji *

Firma i siedziba towarzystwa funduszy inwestycyjnych, będącego organem Funduszu:
Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., z siedzibą w Warszawie, zwane dalej „Towarzystwem"
Adres głównej strony internetowej Towarzystwa: www.pekaotfi.pl

Data i miejsce sporządzenia Prospektu:
22 grudnia 2005 r., Warszawa

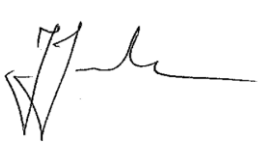
Data sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu:
12 października 2020 r.

Daty kolejnych aktualizacji ostatniego tekstu jednolitego Prospektu:
Nie dotyczy

** O rozpoczęciu działalności przez Subfundusz Fundusz ogłosi na stronie internetowej www.pekaotfi.pl.*

Rozdział I
Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie

1. **Firma, siedziba Towarzystwa**
   Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.
2. **Osoby fizyczne działające w imieniu Towarzystwa, odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie**
   Jacek Janiuk – Prezes Zarządu Towarzystwa
   Jacek Babiński – Wiceprezes Zarządu Towarzystwa
   Informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe i rzetelne oraz nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane przepisami Ustawy i Rozporządzenia, a także wedle naszej najlepszej wiedzy nie istnieją, poza ujawnionymi w Prospekcie, okoliczności, które mogłyby wywrzeć znaczący wpływ na sytuację prawną, majątkową i finansową Funduszu.



.....	……..…
Jacek Janiuk	Jacek Babiński
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu

Rozdział II
Dane o towarzystwie funduszy inwestycyjnych

1. **Firma, kraj siedziby, siedziba i adres Towarzystwa wraz z numerami telekomunikacyjnymi, adresem głównej strony internetowej i adresem poczty elektronicznej**
   Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
   ul. Marynarska 15, 02-674 Warszawa, Polska
   telefon: (+48) 22 640 40 00, faks: (+48) 22 640 40 05
   www.pekaotfi.pl
   e-mail: fundusz@pekaotfi.pl
2. **Data zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo**
   Towarzystwo prowadzi działalność na podstawie zezwolenia udzielonego przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) z dnia 9 maja 1996 r. o nr. KPW-4077-1/96-4814.
   (W dniu 3 lipca 2001 r. nastąpiło połączenie Pekao Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z Pioneer Pierwszym Polskim Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadającym zezwolenie udzielone na mocy decyzji z dnia 28 lutego 1992 r., nr FP/1/92. W dniu 15 lutego 2018 r. nastąpiła zmiana firmy spółki na Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.).
3. **Oznaczenie sądu rejestrowego i numer, pod którym Towarzystwo jest zarejestrowane**
   Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000016956.
4. **Wysokość kapitału własnego Towarzystwa, w tym wysokość składników kapitału własnego na ostatni dzień bilansowy**

Kapitał własny Pekao TFI S.A.	na dzień	31.12.2019 r.
Kapitał podstawowy		50 504 000,00 zł
Kapitał zapasowy		16 834 666,67 zł
Kapitał z aktualizacji wyceny		141 596,91 zł
Kapitał rezerwowy z rozliczenia zorganizowanej części przedsiębiorstwa……..		(11 242 755,59) zł
Zysk netto		125 228 580,93 zł
Kapitał własny razem.....		181 466 088,92 zł

5. **Informacja o opłaceniu kapitału zakładowego Towarzystwa**
   Kapitał zakładowy Towarzystwa został opłacony w całości.

6. Firma i siedziba podmiotu dominującego wobec Towarzystwa ze wskazaniem cech dominacji oraz firma siedziba akcjonariuszy Towarzystwa wraz z liczbą głosów na walnym zgromadzeniu, jeżeli akcjonariusz posiada co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu

Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa (100% akcji) jest Pekao Investment Management S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Marynarska 15, 02-674 Warszawa, Polska. Pekao Investment Management S.A. ma prawo do 100% głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa.

7. Imiona i nazwiska

7.1. Zarząd Towarzystwa

Jacek Janiuk – Prezes Zarządu
Jacek Babiński – Wiceprezes Zarządu

7.2. Rada Nadzorcza Towarzystwa

Mariusz Jelonek – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Rafał Litwińczuk – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Dominika Latusek-Jurczak
Bartosz Ostachowski
Karolina Laurentowska-Perez

7.3. Osoby fizyczne odpowiedzialne w Towarzystwie za zarządzanie Funduszem z wydzielonymi Subfunduszami

Jacek Babiński: odpowiedzialny za Pion Zarządzania Aktywami

Karol Ciuk:
Subfundusz Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego
Subfundusz Pekao Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku
Subfundusz Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu
Subfundusz Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych
Subfundusz Pekao Akcji Rynków Wschodzących
Subfundusz Pekao Obligacji Strategicznych
Subfundusz Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu
Subfundusz Pekao Surowców i Energii
Subfundusz Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego
Subfundusz Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Amerykańskiego
Subfundusz Pekao Alternatywny – Globalnego Dochodu
Subfundusz Pekao Dochodu USD
Subfundusz Pekao Obligacji i Dochodu
Subfundusz Pekao Alternatywny Dynamiczny Absolutnej Stopy Zwrotu
Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych

Dariusz Kędziora:
Subfundusz Pekao Spokojna Inwestycja
Subfundusz Pekao Obligacji Samorządowych
Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych

Radosław Cholewiński:
Subfundusz Pekao Spokojna Inwestycja
Subfundusz Pekao Obligacji Samorządowych
Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych

Łukasz Tokarski:
Subfundusz Pekao Spokojna Inwestycja
Subfundusz Pekao Obligacji Samorządowych
Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych

8. Informacje o pełnionych przez osoby wymienione w pkt 7. funkcjach poza Towarzystwem, jeżeli ta okoliczność może mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników

8.1. Rada Nadzorcza

8.1.1. Mariusz Jelonek – Przewodniczący

Doradca Podatkowy, Członek Krajowej Rady Doradców Podatkowych.

8.1.2. Rafał Litwińczuk – Wiceprzewodniczący
Członek Zarządu, Pekao Bank Hipoteczny S.A.

8.1.3. Dominika Latusek-Jurczak
Profesor nadzwyczajny dr hab., Katedra Zarządzania, Zakład Zarządzania, Akademia Leona Koźmińskiego w Warszawie. Członek Rady Narodowego Centrum Badań i Rozwoju oraz Rady Nadzorczej Międzynarodowej Szkoły Zarządzania.

8.1.4. Karolina Laurentowska-Perez
Członek Rady Nadzorczej Zarządu Morskich Portów Szczecin i Świnoujście S.A. w Szczecinie, Przewodnicząca Rady Nadzorczej Polskie Gospodarstwa Rolne S.A. w Poznaniu, Radca Prawny Compliance Officer w Laurentowska-Perez Legal Advisers § Compliance Kancelaria Prawna Karolina Laurentowska-Perez z siedzibą w Poznaniu.

9. Nazwy innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo

9.1. Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty

9.2. Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty – fundusz inwestycyjny z wydzielonymi subfunduszami:
- **9.2.1.** Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2
- **9.2.2.** Pekao Bazowy 15 Dywidendowy
- **9.2.3.** Pekao Dynamicznych Spółek
- **9.2.4.** Pekao Akcji – Aktywna Selekcja
- **9.2.5.** Pekao Konserwatywny
- **9.2.6.** Pekao Konserwatywny Plus
- **9.2.7.** Pekao Obligacji Plus
- **9.2.8.** Pekao Stabilnego Wzrostu
- **9.2.9.** Pekao Zrównoważony
- **9.2.10.** Pekao Akcji Polskich
- **9.2.11.** Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego
- **9.2.12.** Pekao Megatrendy

9.3. Pekao Strategie Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty – fundusz inwestycyjny z wydzielonymi subfunduszami:
- **9.3.1.** Pekao Strategii Globalnej
- **9.3.2.** Pekao Strategii Globalnej – dynamiczny
- **9.3.3.** Pekao Strategii Globalnej – konserwatywny
- **9.3.4.** Pekao Kompas
- **9.3.5.** Pekao Zmiennej Alokacji
- **9.3.6.** Pekao Zmiennej Alokacji – Rynku Amerykańskiego

9.4. Pekao Walutowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty – fundusz inwestycyjny z wydzielonymi subfunduszami:
- **9.4.1.** Pekao Obligacji Europejskich Plus
- **9.4.2.** Pekao Akcji Europejskich
- **9.4.3.** Pekao Obligacji Dolarowych Plus
- **9.4.4.** Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego
- **9.4.5.** Pekao Akcji Amerykańskich

9.5. Pekao PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty – fundusz inwestycyjny z wydzielonymi subfunduszami:
- **9.5.1.** Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro
- **9.5.2.** Pekao PPK 2025
- **9.5.3.** Pekao PPK 2030
- **9.5.4.** Pekao PPK 2035
- **9.5.5.** Pekao PPK 2040
- **9.5.6.** Pekao PPK 2045
- **9.5.7.** Pekao PPK 2050
- **9.5.8.** Pekao PPK 2055
- **9.5.9.** Pekao PPK 2060

9.6. Pekao Global Multi – Asset Target Income Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

9.7. Pekao Samorząd Plus Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – w likwidacji

10. Towarzystwo na podstawie Art. 47a Ustawy opracowało i wdrożyło politykę wynagrodzeń ustanawiającą zasady wynagradzania osób, do których zadań należą czynności istotnie wpływające na profil ryzyka towarzystwa lub zarządzanych funduszy inwestycyjnych. Polityka ta obejmuje członków zarządu towarzystwa, osoby podejmujące decyzje dotyczące portfela inwestycyjnego funduszu, osoby sprawujące funkcje z zakresu zarządzania ryzykiem, osoby wykonujące czynności nadzoru zgodności działalności towarzystwa z prawem. Polityka wskazuje krąg osób objętych Polityką, definiuje zasady określania, przydzielenia i wypłaty składników wynagrodzenia zmiennego zależnego od wyników dla pracowników objętych Polityką, określa sposoby powoływania organów odpowiedzialnych

za wdrożenie i prowadzenie Polityki oraz nadawania im kompetencji i wyznaczania zadań, a także opisuje zasady przeprowadzania okresowych przeglądów Polityki. Polityka wynagrodzeń dla osób do których zadań należą czynności istotnie wpływające na profil ryzyka towarzystwa i zarządzanych funduszy w Pekao TFI S.A. oraz imiona i nazwiska oraz funkcje osób odpowiedzialnych za przyznawanie wynagrodzeń w tym skład komitetu wynagrodzeń dostępna jest na stronie internetowej Towarzystwa: www.pekaotfi.pl.

10.1. W związku z art. 219 ust. 1a Ustawy Towarzystwo dołącza do rocznego sprawozdania finansowego Funduszu informacje na temat wynagrodzeń w Towarzystwie.

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

1. Data zezwolenia na utworzenie Funduszu

24 marca 2006 r.

2. Data i numer wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych

10 kwietnia 2006 r., RFi 229.

3. Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa zbywanych przez Fundusz w ramach wszystkich Subfunduszy

Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa z opłatą manipulacyjną przy nabywaniu.

Pierwsza minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy wynosi **1 000** (jeden tysiąc) złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi **500** (pięćset) złotych.

W przypadku Subfunduszu **Pekao Dochodu USD**:

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

Fundusz może zmienić kwotę początkowej minimalnej wpłaty lub minimalną wysokość następnych wpłat, o których mowa powyżej, w ramach prowadzonych wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych.
Fundusz nie zbywa Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii.
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, a także Informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego;

4.12. żądania dostarczenia bezpłatnie rocznego i półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi Subfunduszy, Prospektu wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w tym prospekcie oraz Kluczowych Informacji dla Inwestorów;

4.13. anulowania zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa, które nie zostało zrealizowane przez Fundusz z powodu zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa;

4.14. anulowania żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa, które nie zostało zrealizowane przez Fundusz z powodu zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa;

4.15. dokonania konwersji Jednostek Uczestnictwa na jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo;

4.16. składania zleceń i uzyskiwania informacji o Funduszu przez telefon - z wykorzystaniem Systemu TeleFunduszePekao;

Warunki techniczne składania zleceń, w tym w szczególności określenie dostępnych środków porozumiewania się na odległość, sposób identyfikacji Uczestników, określają Warunki składania zleceń w Systemie TeleFunduszePekao, udostępniane Uczestnikom m.in. na stronie internetowej Towarzystwa www.pekaotfi.pl. 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 składnia 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 urzędom 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, dokonanym przez Fundusz na podstawie zlecenia żądania odkupienia albo zlecenia zamiaru żądania odkupienia złożonego przez jednego z nich po ustaniu wspólności majątkowej, jeżeli w momencie wykonania takiego zlecenia Fundusz nie posiadał informacji o ustaniu wspólności majątkowej.

4.18.3. Udzielanie i odwołanie pełnomocnictwa do dysponowania Jednostkami Uczestnictwa na Koncie Małżonków wymaga podpisu obojga współmałżonków.

4.18.4. Do otwarcia KM wystarczające jest uzyskanie podpisu tylko jednego ze współmałżonków jeżeli otwarcie konta następuje w drodze reinwestycji po odkupieniu całego salda konta, konwersji, zamiany jednostek uczestnictwa pomiędzy Subfunduszami lub wpłaty na kolejne Konto Małżonków.

Zgoda lub odwołanie zgody na przekazywanie korespondencji, w tym potwierdzeń zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa, za pomocą poczty elektronicznej wymaga podpisu przynajmniej jednego współmałżonka.

Korespondencja, w tym potwierdzenia, będą wysyłane:

1) na jeden wspólny adres korespondencyjny współmałżonków – w przypadku korespondencji pisemnej;
2) na adres e-mail jednego lub obydwu 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 uprawionych 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 obydwu 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 zawiesza się 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 do wysokości kwoty, otrzymanej za dokonane uprzednio jednorazowe odkupienie Jednostek Uczestnictwa (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 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 Agencie Transferowym – osobiście, za pośrednictwem poczty, telefonu i telefaksu. Reklamacje związane z uczestnictwem w Funduszu rozpatruje Agent Transferowy. Reklamacje można kierować bezpośrednio na adres: Centrum Obsługi Klienta Pekao Financial Services Sp. z o.o., ul. Postępu 21, 02-676 Warszawa, telefon: 801 641 641, faks: (+48) 22 640 48 15.

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

Odpowiedź na reklamację wysyłana jest w postaci papierowej na adres korespondencyjny Uczestnika. Wysłanie odpowiedzi w innej formie może nastąpić wyłącznie na wniosek Uczestnika. W przypadku powzięcia przez Fundusz lub Towarzystwo wątpliwości, co do tożsamości lub danych 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 oraz zasady ponoszenia opłat, w tym opłat za

wpis do subrejestru Uczestników i odkupienie Jednostek Uczestnictwa pobierane obok opłaty, o której mowa w art. 43 Statutu.

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

Towarzystwo może ponadto pobrać opłatę, o której mowa w Ustawie z dnia 20 kwietnia 2004 roku o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego, w przypadku dokonania przez Uczestnika wypłaty, wypłaty transferowej lub zwrotu środków w terminie krótszym niż 12 miesięcy, licząc od dnia zawarcia Umowy IKE/Umowy IKZE w ramach Programu IKE oraz Programu IKZE, określonych w art. 49a Statutu. Opłata ta może być pobrana z wypłacanych, transferowanych lub zwracanych środków zgromadzonych na Kontach IKE/Kontach IKZE Uczestnika.

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

Postanowienia umów, o których mowa powyżej, mają charakter przepisów dodatkowych w stosunku do Statutu oraz Prospektu i nie mogą ograniczać ich postanowień, z zastrzeżeniem szczególnych praw Uczestników wskazanych w pkt. 4.7. oraz w pkt. 4.15. – 4.21. oraz w pkt. 4.24. – 4.25. oraz prawa akumulacji wpłat. Po zawarciu umowy zmiana jej warunków nie może nastąpić na niekorzyść Uczestnika.

W przypadku wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych realizowanych na podstawie ustaw szczególnych, dopuszcza się możliwość ograniczenia stosowania postanowień Statutu oraz Prospektu w zakresie szerszym od powyższego, a wynikającym z tych ustaw szczególnych.

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

4.24. zawarcia umowy o świadczenie dodatkowe;

Fundusz może zawrzeć z Uczestnikiem, który zamierza w dłuższym okresie inwestować znaczne środki w Jednostki Uczestnictwa, 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 była nie mniejsza niż 2.000.000 (dwa miliony) złotych albo

b) zobowiązał się do dokonywania regularnych wpłat na nabycie jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo oraz że po roku od dnia zawarcia umowy wartość aktywów netto przypadających na posiadane przez niego jednostki nie będzie niższa niż 5.000.000 (pięć milionów) złotych.

Spełnienie świadczenia przez Towarzystwo może nastąpić poprzez:

a) nabycie na rzecz Uczestnika Jednostek Uczestnictwa lub

b) wypłatę kwoty świadczenia przelewem na rachunek bankowy Uczestnika.

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

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

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

4a. Szczególne prawa Uczestników Subfunduszu Pekao Obligacji i Dochodu

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

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

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

1) Zlecenie Wypłaty Bieżącego Dochodu (Zlecenie WBD): zlecenie złożone przez Uczestnika Subfunduszu dotyczące realizacji przez Subfundusz okresowych odkupień Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na kwotę równą Kwocie Bieżącego Dochodu ustaloną na ostatni Dzień Wyceny danego Okresu Płatniczego, przypadającą na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zarejestrowane na Koncie Uczestnika składającego Zlecenie WBD;

2) Okresy Płatnicze: przedziały czasowe, trwające po sześć miesięcy, na koniec których realizowane jest Zlecenie WBD, przy czym:
   a) pierwszy Okres Płatniczy kończy się ostatniego Dnia Wyceny Subfunduszu w ciągu 6 miesięcy od pierwszej wyceny Subfunduszu;
   b) drugi i kolejne Okresy Płatnicze kończą się ostatniego Dnia Wyceny w ciągu 6 miesięcy od daty końca poprzedniego Okresu Płatniczego.

   Fundusz ogłosi nie później niż w ciągu 14 dni od rozpoczęcia danego Okresu Płatniczego datę zakończenia tego Okresu Płatniczego.
3) Stopa Bieżącego Dochodu (SBD): ustalana przez Subfundusz, na dzień końca Okresu Płatniczego wartość zdefiniowana jako:

   SBD = (**WJUk** – **WJUp**) / **WJUp**

   gdzie:

   WJUk: wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu na ostatni Dzień Wyceny danego Okresu Płatniczego,
   WJUp: wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu na ostatni Dzień Wyceny Okresu Płatniczego poprzedzającego dany Okres Płatniczy (w przypadku pierwszego Okresu Płatniczego: wartość w pierwszym Dniu Wyceny).
4) Kwota Bieżącego Dochodu (KBD): kwota przypadającą na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zarejestrowane na dzień końca Okresu Płatniczego na Koncie Uczestnika, który złożył Zlecenie WBD.
   Kwota Bieżącego Dochodu ustalana jest przez Fundusz na każdy ostatni Dzień Wyceny danego Okresu Płatniczego i obliczana jest następująco:

   KBD = **LJU** * **WJUk** * (**SBD** / (1+**SBD**))

   gdzie:

   SBD: Stopa Bieżącego Dochodu na ostatni Dzień Wyceny danego Okresu Płatniczego,
   LJU: liczba Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, zarejestrowanych na ostatni Dzień Wyceny danego Okresu Płatniczego, na koncie Uczestnika, który złożył zlecenie WBD,
   WJUk: wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu na ostatni Dzień Wyceny danego Okresu Płatniczego.
5) Wartość Kwoty Bieżącego Dochodu na Jednostkę Uczestnictwa wynosi wzrost wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w danym Okresie Płatniczym

4a.1.2. Zlecenie WBD realizowane jest przez Subfundusz na następujących warunkach:
1) Zlecenie WBD dotyczy konta Uczestnika, w odniesieniu do którego zostało złożone;
2) Zlecenie WBD może zostać złożone w dowolnym Dniu Wyceny Subfunduszu;
3) Zlecenie WBD jest realizowane na koniec każdego Okresu Płatniczego i obowiązuje do momentu jego odwołania przez Uczestnika Subfunduszu;
4) Zlecenie WBD oraz odwołanie Zlecenia WBD są skuteczne od następnego dnia po otrzymaniu przez Agenta Transferowego informacji o złożeniu zlecenia lub jego odwołaniu, przy czym złożone i nieodwołane Zlecenie WBD jest skuteczne na koniec każdego Okresu Płatniczego;
5) Uczestnik po odwołaniu Zlecenia WBD może ponownie złożyć Zlecenie WBD;
6) Zlecenie WBD musi zawierać wskazanie przez Uczestnika Subfunduszu składającego Zlecenie WBD rachunku w banku krajowym, na który będą przekazywane środki pochodzące z odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu tytułem realizacji Zlecenia WBD;
7) Subfundusz będzie realizował cyklicznie odkupowanie części Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Koncie Uczestnika, na podstawie raz złożonego Zlecenia WBD, z zastrzeżeniem ppkt 3, ostatniego Dnia Wyceny każdego Okresu Płatniczego;
8) Subfundusz, realizując Zlecenie WBD odkupuje część Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Koncie Uczestnika:
   a) wg Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na Dzień Wyceny końca danego Okresu Płatniczego,
   b) o łącznej wartości określonej zgodnie z treścią pkt 4.a.1.1 ppkt 5, wynikającej z zasad zdefiniowanych w pkt 4.a.1.1 ppkt 3) i 4),
9) W związku z realizacją przez Subfundusz Zlecenia WBD, liczba Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Koncie Uczestnika jest pomniejszona o liczbę jednostek odkupionych przez Subfundusz w ramach realizacji Zlecenia WBD;
10) Subfundusz realizuje Zlecenie WBD wyłącznie pod warunkiem, że:
    a) Stopa Bieżącego Dochodu będzie dodatnia,
    b) wartość kwoty wynikającej z realizacji tego zlecenia (przed ustaleniem podatków oraz opłat) na Koncie Uczestnika będzie nie mniejsza niż **10,00** (dziesięć) złotych;
11) W przypadku, gdy na ostatni Dzień Wyceny danego Okresu Płatniczego przypada termin realizacji zlecenia nabycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa złożonego przez Uczestnika, innego niż Zlecenie WBD, w pierwszej kolejności wykonywane jest Zlecenie WBD, a następnie pozostałe zlecenia Uczestnika;
12) Jeżeli Jednostki Uczestnictwa na Koncie Uczestnika, do którego Uczestnik złożył Zlecenie WBD, objęte są blokadą,

o której mowa w art. 49 § 2 pkt 4 Statutu Funduszu, wówczas:

a) jeżeli blokada obejmuje wszystkie Jednostki Uczestnictwa zapisane na koncie Uczestnika w Rejestrze Uczestników, Subfundusz nie realizuje na tym Koncie Uczestnika Zlecenia WBD,
b) jeżeli blokadą objętych jest cześć Jednostek Uczestnictwa, Subfundusz realizuje Zlecenie WBD do wartości Jednostek Uczestnictwa nie objętych blokadą;

13) Wraz ze złożeniem Zlecenie WBD Uczestnik może złożyć oświadczenie o wyrażeniu zgody na przesłanie potwierdzenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa dokonanego na podstawie Zlecenia WBD wraz z potwierdzeniem realizacji pierwszej kolejnej transakcji (nabycia lub odkupienia) Jednostek Uczestnictwa na zlecenie Uczestnika inne niż Zlecenie WBD.

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

5. Zasady przeprowadzania zapisów na Jednostki Uczestnictwa

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

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

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

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

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

5.1.5. Minimalna 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 dla kolejnych Subfunduszy tworzonych przez Fundusz.

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

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

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

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

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

Przydział Jednostek Uczestnictwa następuje poprzez wpisanie do subrejestru Uczestników danego Subfunduszu, wydzielonego w ramach Rejestru Uczestników, liczby Jednostek Uczestnictwa przypadającej na dokonaną wpłatę do Subfunduszu, powiększoną o wartość otrzymanych pożytków i

odsetki naliczone przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na prowadzony przez niego rachunek do dnia przydziału.

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

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

5.2.6. Zasady postępowania w przypadku, gdy w ramach zapisów na Jednostki Uczestnictwa, które mają być związane z danym Subfunduszem nie zostanie zebrana kwota, o której mowa w pkt 5.2.5.
Jeżeli w terminie na dokonanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu Towarzystwo nie zbierze wpłat w wysokości określonej w pkt 5.2.5. Towarzystwo w ciągu 14 dni zwraca wpłaty do Subfunduszu wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na rachunek prowadzony przez Depozytariusza do końca upływu terminu na zebranie wpłat.

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

6.1. Na zasadach określonych w Prospekcie oświadczenia woli Uczestników Funduszu mogą być składane Funduszowi lub Prowadzącemu Dystrybucję w następujący sposób:

a) osobiście;
b) za pośrednictwem osób fizycznych pozostających z Towarzystwem lub Prowadzącym Dystrybucję w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, przy czym tym osobom fizycznym nie wolno przyjmować wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa lub otrzymywać i przekazywać 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, utrwalone, zabezpieczone i przechowywane;
d) przy użyciu środków porozumiewania się na odległość, w szczególności systemów oferowanych przez Fundusz, Towarzystwo lub Prowadzącego Dystrybucję;
e) w przypadku pracowniczych programów emerytalnych za pośrednictwem pracodawcy prowadzącego pracowniczy program emerytalny;
f) za pośrednictwem poczty (wyłącznie w przypadku oświadczeń o statusie FATCA składanych zgodnie z wymogiem Ustawy z dnia 9 października 2015 r. o wykonywaniu Umowy między Rządem Rzeczypospolitej Polskiej a Rządem Stanów Zjednoczonych Ameryki w sprawie poprawy wypełniania międzynarodowych obowiązków podatkowych oraz wdrożenia ustawodawstwa FATCA (Dz.U. z 2015, poz.1712 z późn.zm.).

6.2. Do składania oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Subfunduszu Uczestnik może ustanowić najwyżej dwóch pełnomocników do każdego konta, z zachowaniem następujących zasad:

a) pełnomocnictwo może być udzielone wyłącznie w formie pisemnej w obecności pracownika Prowadzącego Dystrybucję lub z podpisem poświadczonym notarialnie;
b) pełnomocnictwo udzielone poza granicami Rzeczpospolitej 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 zbytych lub odkupionych Jednostek Uczestnictwa i ich wartość, a w przypadku odkupienia Jednostek Uczestnictwa, również wysokość pobranego zryczałtowanego podatku dochodowego,
e) liczbę Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika po zbyciu lub odkupieniu Jednostek Uczestnictwa,
f) w przypadku Subfunduszu **Pekao Dochodu USD** - wskazanie waluty, w której dokonano wpłaty na nabycie lub wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

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

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

7. Sposób i szczegółowe warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa

7.1. Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy są dostępne za pośrednictwem Prowadzących Dystrybucję wskazanych w Rozdziale V pkt 2.

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

W przypadku Subfunduszu **Pekao Dochodu USD**:

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

b) Fundusz może zaprzestać zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w dolarach amerykańskich. O zaprzestaniu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w dolarach amerykańskich Fundusz dokona ogłoszenia z 30-dniowym terminem wyprzedzenia w sposób określony w art. 52 Statutu oraz udostępni odpowiednią informację u Prowadzących Dystrybucję.

7.2. Z zastrzeżeniem kolejnych punktów, Uczestnikiem może być osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej. Nierezydenci są uprawnieni do nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa z uwzględnieniem przepisów Prawa dewizowego. Uczestnikiem nie może być fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą zarządzane przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

7.3. Status Uczestnika uzyskuje osoba, która złożyła zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu oraz w terminie nie dłuższym niż dziewięćdziesiąt dni od daty złożenia zlecenia dokonała wpłaty na rachunek tego Subfunduszu na to nabycie (chyba że dany Prowadzący Dystrybucję przyjmuje zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa wyłącznie z jednoczesnym dokonaniem wpłaty) i na której rzecz nastąpiło wpisanie zbytych Jednostek Uczestnictwa do Subrejestru 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 Subrejestru 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 rejestrze 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. Waluta przenoszonych Jednostek Uczestnictwa pozostaje bez zmian.

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 / subrejestru uczestników w subfunduszu zarządzanym przez Towarzystwo nabywa status uczestnika innego funduszu inwestycyjnego /innego subfunduszu zarządzanego przez Towarzystwo przez dokonanie konwersji na jednostki uczestnictwa tego funduszu / subfunduszu zgodnie z odpowiednimi postanowieniami prospektu informacyjnego danego funduszu dotyczącymi dokonywania konwersji jednostek uczestnictwa.

7.6. Fundusz zapewnia Uczestnikowi dokonującemu wpłaty lub konwersji do innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo możliwość zapoznania się z prospektem informacyjnym tego funduszu, Kluczowymi Informacjami dla Inwestorów oraz odpowiednimi ogólnymi warunkami, w sposób, o którym mowa w Rozdziale VI pkt. 2 Prospektu. Przed dokonaniem wpłaty Uczestnik powinien zapoznać się z powyższymi dokumentami.

7.7. Osoba wpisana do subrejestru 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.

7.8. Zbycie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz następuje w chwili wpisania do Subrejestru Uczestników liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych przez Uczestnika za dokonaną wpłatę.

7.9. Z zastrzeżeniem punktu kolejnego, wpisanie zbytych Jednostek Uczestnictwa do Subrejestru Uczestników następuje w Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał, odpowiednio:

a) informację o wpłynięciu środków na rachunek Subfunduszu - w przypadku dokonania przez Uczestnika wpłaty na rachunek nabyć bezpośrednich Subfunduszu,

b) zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa lub informację o przyjęciu zlecenia nabycia przez Prowadzącego Dystrybucję 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:

a) wpłatą środków pieniężnych na rachunek nabyć bezpośrednich danego Subfunduszu, lub
b) wpłatą środków pieniężnych na rachunek Prowadzącego Dystrybucję lub rachunek nabyć danego Subfunduszu związanych ze złożonym uprzednio zleceniem nabycia,

a Dniem Wyceny, w którym nastąpiło wpisanie zbytych Jednostek Uczestnictwa do Subrejestru Uczestników, nie będzie dłuższy niż siedem dni. Przez wpłatę środków pieniężnych, o której mowa w zdaniu poprzednim, rozumie się uznanie odpowiedniego rachunku bankowego. Termin ten może ulec wydłużeniu w przypadku braku lub wadliwości informacji niezbędnej do realizacji nabycia Jednostek Uczestnictwa, zawartej na potwierdzeniu wpływu środków na rachunek Subfunduszu lub przedstawionej przez klienta w zleceniu lub formularzu wpłaty. W takim przypadku realizacja zlecenia następuje w następnym Dniu Wyceny po dniu, w którym Agent Transferowy otrzyma wszystkie informacje niezbędne do realizacji nabycia.

7.12. Wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa mogą być dokonywane w walucie polskiej a w przypadku Subfunduszu Pekao Dochodu USD w walucie polskiej lub w dolarze amerykańskim:

a) u Prowadzącego Dystrybucję gotówką lub przelewem na rachunek Prowadzącego Dystrybucję,
b) przez wpłatę środków pieniężnych bezpośrednio na rachunek Subfunduszu gotówką lub przelewem z podaniem danych umożliwiających identyfikację Uczestnika (z wyłączeniem otwarcia konta).

W przypadku dokonania wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Pekao Dochodu USD w dolarach amerykańskich liczbę zbywanych Jednostek Uczestnictwa ustala się w dniu zbycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu po przeliczeniu dokonanej wpłaty na walutę polską według kursu dolara amerykańskiego mającego zastosowanie do wyceny Funduszu w danym Dniu Wyceny.

7.13. Prawidłowo wypełniony dokument przelewu powinien zawierać w polu tytułem:

a) przynajmniej dwie z następujących danych Uczestnika będącego osobą fizyczną: imię i nazwisko, numer konta w Subrejestrze Uczestników oraz numer PESEL/datę urodzenia,
b) przynajmniej dwie z następujących danych Uczestnika nie będącego osobą fizyczną: firmę/nazwę, numer konta w Subrejestrze Uczestników oraz numer REGON.

7.14. W przypadku:

a) otrzymania przez Subfundusz przelewu bez podania danych, o których mowa w pkt 7.13 powyżej, Fundusz będzie zwracał otrzymane środki pieniężne,
b) 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,
c) 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. Należy zwrócić uwagę, iż w przypadku wpłat dokonywanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Pekao Dochodu USD w dolarach amerykańskich mogą być pobrane opłaty bankowe z tytułu dokonywania transakcji dewizowych. Wysokość powyższych opłat zależna jest od tabeli opłat i prowizji obowiązującej w banku, z którego dokonywana jest wpłata. W związku z powyższym kwota wpłaty dokonanej na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Pekao Dochodu USD w dolarach amerykańskich, która wpłynie na rachunek Funduszu, może być niższa od kwoty, którą faktycznie Uczestnik wpłacił na nabycie Jednostek Uczestnictwa (różnica wynikać będzie z opłaty za przelew dewizowy pobranej przez bank).

Jednocześnie Fundusz informuje, iż z uwagi na fakt, iż rachunek Subfunduszu Pekao Dochodu USD prowadzony jest w Banku Pekao S.A. będącym Depozytariuszem Funduszu, Bank Pekao S.A. nie pobiera opłat za przelewy dewizowe na rachunek Subfunduszu Pekao Dochodu USD z innych rachunków prowadzonych w Banku Pekao S.A. Także wpłaty gotówkowe w dolarach amerykańskich dokonywane w oddziałach Banku Pekao S.A. na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Pekao Dochodu USD nie są obciążone opłatą za przelew dewizowy.

W celu uzyskania dokładnych informacji o wysokości opłat pobieranych z tytułu przelewów w dolarach amerykańskich Uczestnik powinien skontaktować się z bankiem, który prowadzi rachunek Uczestnika, z którego dokonywany będzie przelew na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Pekao Dochodu USD lub w którym dokonywał będzie wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

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

7a. Sposób i szczegółowe warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa w Pekao Alternatywny Dynamiczny Absolutnej Stopy Zwrotu

7a.1. Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu są dostępne za pośrednictwem Prowadzących Dystrybucję wskazanych w Rozdziale V pkt 2.

7a.2. Z zastrzeżeniem zdań kolejnych niniejszego punktu, Uczestnikiem może być osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej. Nierezydenci są uprawnieni do nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa z uwzględnieniem przepisów Prawa dewizowego. Uczestnikiem nie może być fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą zarządzane przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

7a.3. Status Uczestnika uzyskuje osoba, która złożyła zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu oraz w terminie nie dłuższym niż dziewięćdziesiąt dni od daty złożenia zlecenia dokonała wpłaty na rachunek Subfunduszu na to nabycie (chyba że dany Prowadzący Dystrybucję przyjmuje zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa wyłącznie z jednoczesnym dokonaniem wpłaty) i na której rzecz nastąpiło wpisanie zbytych Jednostek Uczestnictwa do Subrejestru 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 Subrejestru 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 rejestrze 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.

7a.4. Osoba składająca pierwsze zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa za pomocą elektronicznych nośników informacji lub innych środków porozumiewania się na odległość wpłatę na nabycie tych Jednostek Uczestnictwa dokonuje z własnego rachunku bankowego.

7a.5. Osoba wpisana do rejestru uczestników w funduszu inwestycyjnym / subrejestru uczestników w subfunduszu zarządzanym przez Towarzystwo nabywa status uczestnika innego funduszu inwestycyjnego / innego subfunduszu zarządzanego przez Towarzystwo przez dokonanie konwersji na jednostki uczestnictwa tego funduszu / subfunduszu zgodnie z odpowiednimi postanowieniami prospektu informacyjnego danego funduszu dotyczącymi dokonywania konwersji jednostek uczestnictwa.

7a.6. Fundusz zapewnia Uczestnikowi dokonującemu wpłaty lub konwersji do innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo możliwość zapoznania się z prospektem informacyjnym tego funduszu, Kluczowymi Informacjami dla Inwestorów oraz odpowiednimi ogólnymi warunkami, w sposób, o którym mowa w Rozdziale VI pkt. 2 Prospektu. Przed dokonaniem wpłaty Uczestnik powinien zapoznać się z powyższymi dokumentami.

7a.7. Osoba wpisana do Subrejestru 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.

7a.8. Zbycie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz następuje w chwili wpisania do Subrejestru Uczestników liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych przez Uczestnika za dokonaną wpłatę.

7a.9. Z zastrzeżeniem pkt 7a.10. wpisanie zbytych Jednostek Uczestnictwa do Subrejestru Uczestników następuje w Dniu Wyceny następującym po Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzyma odpowiednio:

a) informację o wpłynięciu środków na rachunek Subfunduszu - w przypadku dokonania przez Uczestnika wpłaty na rachunek nabyć bezpośrednich Subfunduszu,
b) zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa lub informację o przyjęciu zlecenia nabycia przez Prowadzącego Dystrybucję oraz informację od Depozytariusza prowadzącego rachunek Subfunduszu o otrzymaniu przez niego środków pieniężnych związanych z tym nabyciem – w przypadku złożenia zlecenia oraz dokonania wpłaty na rachunek Prowadzącego Dystrybucję lub rachunek nabyć Subfunduszu.

7a.10. Jeżeli Agent Transferowy otrzyma informację lub zlecenie, o których mowa w pkt 7a.9. powyżej, w dniu dokonania przez Uczestnika wpłaty na nabycie lub złożenia zlecenia jednoczesnego odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu z danego konta oraz nabycia na to samo konto Jednostek Uczestnictwa Funduszu, nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje w następnym Dniu Wyceny.

7a.11. Okres pomiędzy odpowiednio:

a) wpłatą środków pieniężnych na rachunek nabyć bezpośrednich danego Subfunduszu, lub
b) wpłaty środków pieniężnych na rachunek Prowadzącego Dystrybucję lub rachunek nabyć danego Subfunduszu związanych ze złożonym uprzednio zleceniem nabycia

a Dniem Wyceny, w którym nastąpiło wpisanie zbytych Jednostek Uczestnictwa do Subrejestru Uczestników, nie będzie dłuższy niż siedem dni. Przez wpłatę środków pieniężnych, o której mowa w zdaniu poprzednim, rozumie się uznanie odpowiedniego rachunku bankowego. Termin ten może ulec wydłużeniu w przypadku braku lub wadliwości informacji niezbędnej do realizacji nabycia Jednostek Uczestnictwa, zawartej na potwierdzeniu wpływu środków na rachunek bankowy Subfunduszu lub przedstawionej przez klienta w zleceniu lub formularzu wpłaty. W takim przypadku realizacja zlecenia następuje w następnym Dniu Wyceny po dniu, w którym Agent Transferowy otrzyma wszystkie informacje niezbędne do realizacji nabycia.

7a.12. Wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa mogą być dokonywane:
a) u Prowadzącego Dystrybucję gotówką lub przelewem na rachunek Prowadzącego Dystrybucję,
b) przez wpłatę środków pieniężnych bezpośrednio na rachunek Subfunduszu gotówką lub przelewem z podaniem danych umożliwiających identyfikację Uczestnika (z wyłączeniem otwarcia konta).

7a.13. Prawidłowo wypełniony dokument przelewu powinien zawierać w polu tytułem:
a) przynajmniej dwie z następujących danych Uczestnika będącego osobą fizyczną: imię i nazwisko, numer konta w Subrejestrze Uczestników oraz numer PESEL/datę urodzenia,
b) przynajmniej dwie z następujących danych Uczestnika nie będącego osobą fizyczną: firmę/nazwę, numer konta w Subrejestrze Uczestników oraz numer REGON.

7a.14. W przypadku:
a) otrzymania przez Subfundusz przelewu bez podania danych, o których mowa w pkt 7a.13. powyżej, Fundusz będzie zwracał otrzymane środki pieniężne,
b) podania na przelewie dodatkowych danych, poza tymi, o których mowa w pkt 7a.13. powyżej, o zakwalifikowaniu przelewu na rzecz danego Uczestnika będącego osobą fizyczną decyduje wskazany PESEL/data urodzenia, a w przypadku Uczestnika nie będącego osobą fizyczną - REGON i numer konta w Subrejestrze Uczestników,
c) posiadania przez Uczestnika kilku kont w Funduszu lub Subfunduszu, gdy Uczestnik na przelewie nie oznaczy numeru konta w Subrejestrze Uczestników, Fundusz dołoży należytej staranności w realizacji wpłaty zgodnie z oczekiwaniami Uczestnika, nie ponosi jednak odpowiedzialności za zrealizowanie wpłaty w sposób niezgodny z tymi oczekiwaniami.

7a.15. Złożenie zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa nie wywiera żadnych skutków prawnych, jeżeli przed upływem 90 dni, licząc od daty zlecenia, nie wpłyną na rachunek Subfunduszu środki pieniężne na nabycie Jednostek Uczestnictwa, związane z tym zleceniem.

8. Sposób i szczegółowe warunki odkupywania Jednostek Uczestnictwa

8.1. Od Uczestników, którzy zażądali odkupienia Jednostek Uczestnictwa, Fundusz jest obowiązany odkupić te Jednostki Uczestnictwa po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.

8.2. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje z chwilą wpisania do Subrejestru Uczestników liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych jednostek.

8.3. Uczestnicy Funduszu mogą żądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa w sposób określony w pkt 6.1.
Uczestnikowi przysługuje prawo żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Pekao Dochodu USD w dolarach amerykańskich, w przypadku nabycia tych Jednostek Uczestnictwa w tej walucie także w przypadku, gdy Fundusz zaprzestał zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Pekao Dochodu USD w dolarach amerykańskich, o ile spełnienie tego żądania przez Fundusz nie będzie naruszać przepisów prawa.
W celu obliczenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa dolara amerykańskiego przelicza się na walutę polską w dniu, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa według kursu dolara amerykańskiego mającego zastosowanie do wyceny Subfunduszu Pekao Dochodu USD w Dniu Wyceny.

8.4. Z zastrzeżeniem pkt 8.5. poniżej, cena odkupienia Jednostek Uczestnictwa jest obliczana w Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał informację o złożeniu przez Uczestnika u Prowadzącego Dystrybucję prawidłowego żądania odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa.

8.5. Z zastrzeżeniem pkt 8.5.1 w przypadku otrzymania przez Agenta Transferowego informacji o złożeniu żądania odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w pkt 8.4. powyżej, w dniu złożenia zlecenia przez Uczestnika u Prowadzącego Dystrybucję, cenę odkupienia ustala się w następnym Dniu Wyceny.

8.5.1. Z zastrzeżeniem pkt 8.5.2. w przypadku otrzymania przez Agenta Transferowego do godziny 11:00 w danym Dniu Wyceny informacji o złożeniu w tym dniu przez Uczestnika prawidłowego żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Pekao Spokojna Inwestycja lub Subfunduszu Pekao Obligacji Samorządowych, cenę odkupienia ustala się w tym Dniu Wyceny. Złożenie zlecenia przez Uczestnika u Prowadzącego Dystrybucję przed godziną 11:00 w danym Dniu wyceny nie gwarantuje otrzymania przez Agenta Transferowego tego zlecenia do godziny 11:00 w tym dniu. Towarzystwo nie ma wpływu na czas

przekazywania informacji o zleceniu od momentu złożenia zlecenia odkupienia do jego otrzymania przez Agenta Transferowego, gdyż uwarunkowane jest to aspektami technicznymi oraz organizacyjnymi dystrybutora.

8.5.2. W przypadku składania żądań odkupienia Jednostek Uczestnictwa w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych nie stosuje się zasad określonych w pkt. 8.5.1.

8.6. Okres pomiędzy złożeniem żądania odkupienia a Dniem Wyceny, w którym ustalana jest cena odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie będzie dłuższy niż siedem dni. Termin, o którym mowa w zdaniu poprzednim, może ulec wydłużeniu w przypadku braku lub wadliwości informacji niezbędnej do realizacji odkupienia, przedstawionej przez Uczestnika w żądaniu odkupienia. W takim przypadku realizacja zlecenia następuje w następnym Dniu Wyceny po dniu, w którym Agent Transferowy otrzyma wszystkie informacje niezbędne do realizacji odkupienia.

8.7. Przy realizacji żądań odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz zleceń aktualizacji danych osobowych Prowadzący Dystrybucję może żądać przedstawienia dodatkowych informacji, ponad wskazane w formularzu zlecenia, jeżeli okaże się to niezbędne dla zapewnienia bezpieczeństwa interesów Uczestnika. Prowadzący Dystrybucję obowiązany jest poinformować składającego zlecenie o potrzebie przedstawienia dodatkowych informacji, o których mowa powyżej oraz o stosowanym trybie postępowania.

8.8. Przedmiotem żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa może być w szczególności:

a) odkupienie określonej liczby Jednostek Uczestnictwa należących do Uczestnika, lub
b) odkupienie takiej liczby Jednostek Uczestnictwa należących do Uczestnika, która, z zastrzeżeniem pkt 10.3., zapewni uzyskanie żądanej kwoty pieniężnej, lub
c) odkupienie określonego procentu wartości Jednostek Uczestnictwa należących do Uczestnika.

8.9. W przypadku, gdy w Dniu Wyceny kwota żądana jest wyższa niż kwota możliwa do uzyskania z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa z konta, którego żądanie dotyczy, Fundusz odkupuje wszystkie Jednostki Uczestnictwa należące do Uczestnika znajdujące się na tym koncie.

8.10. Zamknięcie konta w Funduszu następuje po upływie 90 dni od dnia odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika na danym koncie, z zastrzeżeniem wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, których warunki uczestnictwa mogą przewidywać terminy odmienne.

8.11. Żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa należących do Uczestnika będącego osobą małoletnią składają, zgodnie z przepisami Kodeksu Rodzinnego i Opiekuńczego:

a) w granicach zwykłego zarządu, do kwoty 2 000 złotych miesięcznie, przedstawiciel ustawowy małoletniego lub małoletni po ukończeniu 13 lat na podstawie zgody przedstawiciela ustawowego;
b) bez ograniczeń do zakresu zwykłego zarządu przedstawiciel ustawowy za zezwoleniem sądu opiekuńczego, stosownie do treści tego zezwolenia.

8.12. Zgoda na złożenie żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez małoletniego, który ukończył 13 lat, może być udzielona albo do jednorazowego żądania, albo do wielokrotnych żądań, w zakresie wskazanym przez osobę udzielającą zgody. Do formy udzielenia zgody stosuje się odpowiednie przepisy o formie udzielania pełnomocnictw.

8.13. Postanowienia pkt 8.11 i 8.12 powyżej mają odpowiednie zastosowanie do osób ubezwłasnowolnionych, przy czym do osób ubezwłasnowolnionych całkowicie stosuje się zasady obowiązujące wobec małoletnich poniżej 13 lat, a do ubezwłasnowolnionych częściowo obowiązujące w stosunku do małoletnich, którzy ukończyli 13 lat.

8.14. Jeżeli w wyniku realizacji zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa na jednym koncie, które nie jest kontem prowadzonym w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, saldo tego konta spadnie poniżej **1 000** (tysiąc) złotych albo w przypadku Subfunduszu Pekao Dochodu USD poniżej **300** (trzysta) dolarów amerykańskich, zlecenie odkupienia rozszerza się na wszystkie Jednostki Uczestnictwa zapisane na tym koncie.

8a. Sposób i szczegółowe warunki odkupywania Jednostek Uczestnictwa w Pekao Alternatywny Dynamiczny Absolutnej Stopy Zwrotu

8a.1. Fundusz dokonuje odkupienia Jednostek Uczestnictwa na żądanie Uczestnika Subfunduszu. Warunkiem żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa jest uprzednie zgłoszenie przez Uczestnika Funduszowi zamiaru żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Zamiar żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa powinien zawierać wszystkie dane wymagane dla żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa. O godz. 23.00 w Dniu Roboczym, w którym Agent Transferowy otrzyma zamiar żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa, zamiar żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa uznaje się za skutecznie złożone żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

8a.2. Od Uczestników, którzy skutecznie złożyli żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa, Fundusz jest obowiązany odkupić te Jednostki Uczestnictwa po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.

8a.3. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje z chwilą wpisania do Subrejestru Uczestników liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych jednostek.

8a.4. Uczestnicy Subfunduszu mogą składać zamiar żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa w sposób określony w pkt. 6.1.

8a.5. Cena odkupienia Jednostek Uczestnictwa jest obliczana w Dniu Wyceny następującym po Dniu Roboczym, w którym żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa zostało skutecznie złożone.

8a.6. Okres pomiędzy Dniem Roboczym, w którym żądanie odkupienia zostało skutecznie złożone zgodnie z pkt. 8a.1. zdanie ostatnie a Dniem Wyceny, w którym ustalana jest cena odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie będzie dłuższy niż siedem dni. Termin, o którym mowa w zdaniu poprzednim, może ulec wydłużeniu w przypadku braku lub wadliwości informacji niezbędnej do realizacji odkupienia Jednostek Uczestnictwa, przedstawionej przez Uczestnika w zleceniu. W takim przypadku cena odkupienia Jednostek Uczestnictwa obliczana jest w Dniu Wyceny następującym po dniu, w którym Agent Transferowy otrzyma wszystkie informacje niezbędne do realizacji odkupienia.

8a.7. Ilekroć w Prospekcie jest mowa o żądaniu odkupienia należy przez to rozumieć żądanie odkupienia złożone w trybie określonym w pkt. 8a.1. powyżej.

8a.8. Przy realizacji żądań odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz zleceń aktualizacji danych osobowych Prowadzący Dystrybucję może żądać przedstawienia dodatkowych informacji, ponad wskazane w formularzu zlecenia, jeżeli okaże się to niezbędne dla zapewnienia bezpieczeństwa interesów Uczestnika. Prowadzący Dystrybucję obowiązany jest poinformować składającego zlecenie o potrzebie przedstawienia dodatkowych informacji, o których mowa powyżej oraz o stosowanym trybie postępowania.

8a.9. Przedmiotem żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa może być w szczególności:

a) odkupienie określonej liczby Jednostek Uczestnictwa należących do Uczestnika, lub
b) odkupienie takiej liczby Jednostek Uczestnictwa należących do Uczestnika, która, z zastrzeżeniem pkt 10.3., zapewni uzyskanie żądanej kwoty pieniężnej, lub
c) odkupienie określonego procentu wartości Jednostek Uczestnictwa należących do Uczestnika.

8a.10. W przypadku, gdy w Dniu Wyceny kwota żądana jest wyższa niż kwota możliwa do uzyskania z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa z konta, którego żądanie dotyczy, Fundusz odkupuje wszystkie Jednostki Uczestnictwa należące do Uczestnika znajdujące się na tym koncie.

8a.11. Jeżeli w wyniku realizacji zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa na jednym koncie, które nie jest kontem prowadzonym w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, saldo tego konta spadnie poniżej 1000 (tysiąc) złotych, zlecenie odkupienia rozszerza się na wszystkie Jednostki Uczestnictwa zapisane na tym koncie.

8a.12. Zamknięcie konta w Funduszu następuje po upływie 90 dni od dnia odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika na danym koncie, z zastrzeżeniem wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, których warunki uczestnictwa mogą przewidywać terminy odmienne.

8a.13. Żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa należących do Uczestnika będącego osobą małoletnią składają, zgodnie z przepisami Kodeksu Rodzinnego i Opiekuńczego:

a) w granicach zwykłego zarządu, do kwoty 2000 złotych miesięcznie, przedstawiciel ustawowy małoletniego lub małoletni po ukończeniu 13 lat na podstawie zgody przedstawiciela ustawowego;
b) bez ograniczeń do zakresu zwykłego zarządu przedstawiciel ustawowy za zezwoleniem sądu opiekuńczego, stosownie do treści tego zezwolenia.

8a.14. Zgoda na złożenie żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez małoletniego, który ukończył 13 lat, może być udzielona albo do jednorazowego żądania, albo do wielokrotnych żądań, w zakresie wskazanym przez osobę udzielającą zgody. Do formy udzielenia zgody stosuje się odpowiednie przepisy o formie udzielania pełnomocnictw.

8a.15. Postanowienia pkt 8a.13. oraz pkt 8a.14. powyżej mają odpowiednie zastosowanie do osób ubezwłasnowolnionych, przy czym do osób ubezwłasnowolnionych całkowicie stosuje się zasady obowiązujące wobec małoletnich poniżej 13 lat, a do ubezwłasnowolnionych częściowo - obowiązujące w stosunku do małoletnich, którzy ukończyli 13 lat.

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

8b.1. Fundusz może zawrzeć z Uczestnikiem, spełniającym warunki określone w pkt 8b.2., umowę, na podstawie której oraz na warunkach w niej określonych, Fundusz wypłaci Uczestnikowi, w trybie wypłaty zaliczkowej, środki na poczet realizacji zlecenia odkupienia części posiadanych Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu Pekao Spokojna Inwestycja.

8b.2. Umowa, o której mowa w pkt 8b.1. może być zawarta wyłącznie z Uczestnikiem spełniającym łącznie dwa poniższe warunki:

a) Uczestnik nie jest osobą fizyczną;
b) Fundusz nie jest dla niego płatnikiem podatku od dochodów z tytułu inwestowania przez Uczestnika w Jednostki Uczestnictwa.

8b.3. Realizacja zleceń odkupienia w trybie wypłaty zaliczkowej będzie następowała na zasadach określonych pkt. 8, z uwzględnieniem niniejszego punktu.

8b.4. Składanie i realizacja zleceń odkupienia w trybie wypłaty zaliczkowej będzie się w szczególności odbywać w oparciu o następujące zasady:
1) zlecenie realizowane w trybie wypłaty zaliczkowej środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa – wskazuje żądaną kwotę pieniężną do przekazania na rachunek pieniężny Uczestnika;
2) zaliczka na poczet realizacji zlecenia odkupienia części posiadanych Jednostek Uczestnictwa w trybie wypłaty zaliczkowej stanowi 100% kwoty, o której mowa w pkt 8b.5. lit. a) i w pełni zaspokaja roszczenie Uczestnika wobec Funduszu związane z realizacją zlecenia odkupienia w trybie wypłaty zaliczkowej;
3) cena odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu dla zleceń odkupienia w trybie wypłaty zaliczkowej będzie ustalana zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 8.4 i 8.5 Prospektu.

8b.5. Fundusz, wykonując zlecenie odkupienia Uczestnika, w oparciu o postanowienia umowy, o której mowa w pkt 8b.1. wypłaci Uczestnikowi w trybie wypłaty zaliczkowej środki pieniężne na poczet realizacji zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa subfunduszu Pekao Spokojna Inwestycja w szczególności po weryfikacji łącznego spełnienia następujących warunków:
a) kwota wskazana w zleceniu nie przekroczy 95 % wartości Jednostek Uczestnictwa zapisanych na koncie wskazanym w zleceniu, ustalonej w oparciu Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa z ostatniego Dnia Wyceny poprzedzającego dzień złożenia zlecenia;
b) zlecenie odkupienia realizowane w trybie wypłaty zaliczkowej zostanie złożone najpóźniej do godziny 9:30 w Dniu Wyceny, w którym ma nastąpić wypłata środków w trybie wypłaty zaliczkowej.

8b.6. Łączna wartość wszystkich złożonych w danym Dniu Wyceny zleceń odkupienia do realizacji w trybie zaliczkowej wypłaty środków nie przekroczy 10 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu dostępnej na moment składania zlecenia odkupienia w trybie zaliczkowej wypłaty środków (tj. ustalonej w oparciu o ostatnią wycenę Jednostki Uczestnictwa dostępną na moment złożenia zlecenia).

8b.7. W przypadku, w którym łączna wartość wszystkich złożonych w danym Dniu Wyceny zleceń w trybie wypłaty zaliczkowej przekroczy limit określony w pkt. 8b.6. Fundusz realizuje, według kolejności złożonych zleceń, wyłącznie te zlecenia odkupienia w trybie wypłaty zaliczkowej, które nie spowodują przekroczenia limitu określonego w pkt. 8b.6, co oznacza że zlecenie, odkupienia w trybie wypłaty zaliczkowej, którego realizacja spowodowałaby przekroczenie limitu określonego w pkt. 8b.6. zostanie odrzucone w całości.

8b.8. Fundusz w każdym momencie może ograniczyć lub zwiększyć limit wskazany w pkt. 8b.6. O każdej zmianie limitu Fundusz informuje na stronie internetowej Towarzystwa, ze wskazaniem przyszłej daty rozpoczęcia obowiązywania nowego limitu.

8b.9. W przypadku zleceń odkupienia realizowanych w trybie wypłaty zaliczkowej Uczestnikowi nie przysługuje prawo do anulowania żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa, o którym mowa w pkt. 4.14 oraz pkt 16.4 Prospektu.

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

9.1. Jednostki Uczestnictwa mogą być przedmiotem konwersji, w wyniku której odpowiednio odkupienie Jednostek Uczestnictwa Funduszu (Fundusz Źródłowy) oraz nabycie jednostek uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego (Fundusz Docelowy) zarządzanego przez Towarzystwo, po dokonaniu wpłaty na ich nabycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego (Fundusz Źródłowy) zarządzanego przez Towarzystwo oraz nabycie Jednostek Uczestnictwa Funduszu (Fundusz Docelowy), po dokonaniu wpłaty na ich nabycie, następuje na podstawie jednego zlecenia. Warunkiem nabycia Jednostek Uczestnictwa w wyniku konwersji jest przekazanie środków tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa na rachunek bankowy prowadzony na rzecz Funduszu Docelowego. O możliwości dokonywania konwersji do Funduszu, jak i z Funduszu, Fundusz ogłosi na stronie internetowej Towarzystwa www.pekaotfi.pl oraz udostępni odpowiednią informację u Prowadzących Dystrybucję.

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 tej samej kategorii jednostek uczestnictwa. 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 drugim Dniu Wyceny następującym po Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał informację o złożeniu przez Uczestnika u Prowadzącego Dystrybucję stosownego zlecenia. W przypadku jeżeli nie jest możliwe przekazanie środków na rachunek bankowy prowadzony na rzecz Funduszu Docelowego, konwersja dokonywana jest w pierwszym Dniu Wyceny, w którym wykonanie zlecenia (przekazanie środków na rachunek bankowy prowadzony na rzecz Funduszu Docelowego) stanie się możliwe. Do ustalenia Dnia Wyceny Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem konwersji mają zastosowanie zasady ustalania Dnia Wyceny konwersji Jednostek Uczestnictwa obowiązujące w Funduszu Źródłowym.

9.6. W przypadku Subfunduszu Pekao Spokojna Inwestycja, z zastrzeżeniem zdania kolejnego, odkupienie Jednostek Uczestnictwa w wyniku konwersji w tym Subfunduszu dokonywane jest w Dniu Wyceny następującym po Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał informację o złożeniu przez Uczestnika u Prowadzącego Dystrybucję stosownego zlecenia. W przypadku jeżeli nie jest możliwe przekazanie środków na rachunek bankowy prowadzony na rzecz Funduszu Docelowego, konwersja dokonywana jest w pierwszym Dniu Wyceny, w którym wykonanie zlecenia (przekazanie środków na rachunek bankowy prowadzony na rzecz Funduszu Docelowego) stanie się możliwe. Do wyceny Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem konwersji mają zastosowanie zasady wyceny konwersji Jednostek Uczestnictwa obowiązujące w Funduszu Źródłowym.

9.7. Z zastrzeżeniem postanowień pkt. 9.5 oraz pkt. 9.6, do odkupywania jednostek uczestnictwa Funduszu Źródłowego stosuje się, odpowiednio, właściwe postanowienia prospektu informacyjnego tego Funduszu Źródłowego dotyczące odkupywania jednostek uczestnictwa, a do nabywania jednostek uczestnictwa danego Funduszu Docelowego stosuje się, odpowiednio, właściwe postanowienia prospektu informacyjnego tego Funduszu Docelowego dotyczące nabywania jednostek uczestnictwa.

9.8. Okres pomiędzy złożeniem zlecenia konwersji Jednostek Uczestnictwa a Dniem Wyceny, w którym ustalana jest cena konwersji Jednostek Uczestnictwa, nie będzie dłuższy niż siedem dni. Warunkiem realizacji zlecenia konwersji Jednostek Uczestnictwa w powyższym terminie jest złożenie zlecenia zgodnie z zasadami wskazanymi w Statucie i Prospekcie Informacyjnym Funduszu. Termin, o którym mowa w zdaniu poprzednim, może ulec wydłużeniu w przypadku braku lub wadliwości informacji niezbędnej do realizacji konwersji, przedstawionej przez Uczestnika w zleceniu konwersji Jednostek Uczestnictwa. W takim przypadku realizacja zlecenia następuje w następnym Dniu Wyceny po dniu, w którym Agent Transferowy otrzyma wszystkie informacje niezbędne do realizacji konwersji. Jeżeli realizacja prawidłowo złożonego zlecenia konwersji nastąpi w terminie dłuższym niż siedem dni, wówczas Uczestnikowi przysługuje wypłata odszkodowania na zasadach opisanych w Prospekcie Informacyjnym Funduszu w Rozdziale III Część A pkt. 12.

9.9. Sześć razy w roku kalendarzowym konwersja jednostek uczestnictwa jest zwolniona z części lub całości opłaty manipulacyjnej na następujących zasadach:

a) 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,

b) w przypadku, gdy konwersja następuje do Funduszu Docelowego o niższej lub równej stawce opłaty manipulacyjnej, wyrównująca stawka opłaty manipulacyjnej nie jest stosowana.

9.10. Kolejne konwersje, dokonywane w tym samym roku kalendarzowym, podlegają opłacie manipulacyjnej, o której mowa w art. 43 Statutu. Ustalenie prawa Uczestnika do dokonania konwersji ze zwolnieniem z opłaty manipulacyjnej lub z pobraniem tej opłaty następuje na podstawie daty złożenia zlecenia.

9.11. Nabycie jednostek uczestnictwa na skutek konwersji w Funduszu Docelowym może być dokonane jedynie w tej samej walucie, w której dokonano odkupienia jednostek uczestnictwa w Funduszu Źródłowym. Jeżeli walutą, w której dokonano odkupienia jednostek uczestnictwa w Funduszu Źródłowym był dolar amerykański, konwersja może być dokonana pod warunkiem, że jest to waluta rozliczeniowa Funduszu Docelowego.

9a. Sposób i szczegółowe warunki realizacji zlecenia jednoczesnego odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu z danego konta oraz nabycia na to samo konto Jednostek Uczestnictwa Funduszu za kwotę pochodzącą z tego odkupienia

9a.1. Zlecenie jednoczesnego odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu z danego konta oraz nabycia na to samo konto Jednostek Uczestnictwa Funduszu za kwotę pochodzącą z tego odkupienia może być złożone wyłącznie z wykorzystaniem Systemu TeleFunduszePekao, Usługi eFunduszePekao lub w Towarzystwie w zakresie, o którym mowa w Rozdziale V pkt 2.5.2 Prospektu.

9a.2. Prawo do złożenia zlecenia jednoczesnego odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu z danego konta oraz nabycia na to samo konto Jednostek Uczestnictwa Funduszu za kwotę pochodzącą z tego odkupienia przysługuje Uczestnikowi posiadającemu Jednostki Uczestnictwa o wartości co najmniej **2.000.000** (dwa miliony) złotych na wszystkich kontach Uczestnika w Funduszu oraz Funduszach Pekao według ostatniej Wyceny Aktywów Funduszu na Jednostkę Uczestnictwa obowiązującej przed dniem złożenia zlecenia.

9a.3. Wpisanie odkupionych oraz nabytych Jednostek Uczestnictwa Funduszu na podstawie zlecenia jednoczesnego odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu z danego konta oraz nabycia na to samo konto Jednostek Uczestnictwa Funduszu za kwotę pochodzącą z tego odkupienia dokonywane jest w Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzyma informację od Towarzystwa o złożeniu zlecenia, z tym zastrzeżeniem, że jeżeli Agent Transferowy otrzyma informację o złożeniu zlecenia w dniu złożenia zlecenia przez Uczestnika, wpisanie odkupionych oraz nabytych Jednostek Uczestnictwa Funduszu następuje w następnym Dniu Wyceny. Okres pomiędzy złożeniem przez Uczestnika prawidłowego zlecenia, a Dniem Wyceny, o którym mowa w zdaniu poprzednim, nie jest dłuższy niż siedem dni. Termin, o którym mowa w zdaniu poprzednim, może ulec wydłużeniu w przypadku wadliwości informacji przedstawionej przez klienta w zleceniu, niezbędnej do realizacji powyższego zlecenia. W takim przypadku realizacja zlecenia następuje w następnym Dniu Wyceny po dniu, w którym Agent Transferowy otrzyma prawidłową informację niezbędną do realizacji zlecenia.

9a.4. Do ustalania ceny odkupienia i nabycia Jednostek Uczestnictwa na podstawie zlecenia jednoczesnego odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu z danego konta oraz nabycia na to samo konto Jednostek Uczestnictwa Funduszu za kwotę pochodzącą z tego odkupienia, stosuje się odpowiednio postanowienia dotyczące ustalania ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz.

9a.5. W związku z tym, iż odkupienie i nabycie jednostek uczestnictwa w ramach zlecenia jednoczesnego odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu z danego konta oraz nabycia na to samo konto Jednostek Uczestnictwa Funduszu za kwotę pochodzącą z tego odkupienia jest realizowane przez Fundusz w tym samym Dniu Wyceny, nie jest dokonywana przez Fundusz wypłata środków pieniężnych z rachunku Funduszu. Za kwotę odpowiadającą wartości odkupionych Jednostek Uczestnictwa, pomniejszoną o należny zryczałtowany podatek dochodowy od osób fizycznych od dochodu z tytułu udziału w funduszach kapitałowych oraz opłatę manipulacyjną pobieraną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa, Uczestnikowi zostają zbyte Jednostki Uczestnictwa Funduszu i zapisane na jego koncie w rejestrze Uczestników. Obliczenia podatku dokonuje się z zastosowaniem zasady, iż w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte, w ramach tego samego konta w rejestrze Uczestników Funduszu, według najwyższej ceny nabycia (zgodnie z odpowiednimi postanowieniami Prospektu - metoda *HIFO*).

9a.6. Realizacja zlecenia jednoczesnego odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu z danego konta oraz nabycia na to samo konto Jednostek Uczestnictwa Funduszu za kwotę pochodzącą z tego odkupienia, wywiera dla Uczestników Funduszu takie same skutki jak realizacja zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz nabycia Jednostek Uczestnictwa. W związku z powyższym Uczestnik otrzyma potwierdzenie realizacji transakcji odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz realizacji transakcji nabycia Jednostek Uczestnictwa.

9a.7. Do realizacji zlecenia jednoczesnego odkupienia Jednostek Uczestnictwa z danego konta oraz nabycia na to samo konto Jednostek Uczestnictwa za kwotę pochodzącą z tego odkupienia nie mają zastosowania postanowienia Prospektu Informacyjnego dotyczące reinwestycji.

10. Sposób i szczegółowe warunki wypłat kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa lub wypłat dochodów Funduszu

10.1. Z zastrzeżeniem pkt 10.2 poniżej, a także pkt 9 i pkt 11, wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa mogą być dokonywane gotówką przez Prowadzących Dystrybucję lub przelewem na rachunek bankowy Uczestnika. Wypłaty mogą być dokonywane na inne rachunki, jeżeli upoważnienie do wskazania takiego rachunku przez Uczestnika wynika z odrębnych przepisów prawa i nie powoduje ryzyka przekazania środków na rzecz osoby nieuprawnionej.

10.2. Kwota przypadająca do wypłaty z tytułu żądania odkupienia przesłanego za pośrednictwem elektronicznych nośników informacji może być przekazana wyłącznie na rachunek bankowy Uczestnika.

10.3. Z kwoty przypadającej do wypłaty na rzecz osoby fizycznej Fundusz potrąca zryczałtowany podatek dochodowy w sposób określony właściwymi przepisami. Obliczenia podatku dokonuje się z zastosowaniem zasady, iż w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte według najwyższej ceny nabycia (zgodnie z odpowiednimi postanowieniami Prospektu - metoda *HIFO*).

10.4. Fundusz dokonuje wypłaty kwot z tytułu odkupienia niezwłocznie, nie wcześniej niż w drugim Dniu Roboczym po dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

10.5. Fundusz nie wypłaca dywidend ani innych dochodów.

11. Sposób i szczegółowe warunki zamiany jednostek uczestnictwa związanych z jednym Subfunduszem na jednostki uczestnictwa związane z innym Subfunduszem oraz wysokość opłat z tym związanych

11.1. Przez zamianę rozumie się jednoczesne, dokonane na podstawie jednego zlecenia, odkupienie Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu (Subfundusz Źródłowy) oraz nabycie Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu (Subfundusz Docelowy), za środki pieniężne uzyskane z tego odkupienia, po dokonaniu wpłaty na ich nabycie. Warunkiem nabycia Jednostek Uczestnictwa w wyniku zamiany jest przekazanie środków tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa na rachunek bankowy prowadzony na rzecz Subfunduszu Docelowego.

11.2. O możliwości dokonywania zamiany Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu i zamiany na Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu, Fundusz ogłosi na stronie internetowej Towarzystwa www.pekaotfi.pl oraz udostępni odpowiednią informację u Prowadzących Dystrybucję.

11.3. Zamiana Jednostek Uczestnictwa dokonywana jest wyłącznie na konto tego samego rodzaju co konto, z którego nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa.

11.4. Dzień Wyceny Jednostek Uczestnictwa odkupywanych w wyniku zamiany jest Dniem Wyceny Jednostek Uczestnictwa nabywanych w wyniku zamiany.

11.5. Z zastrzeżeniem zdania kolejnego, odkupienie Jednostek Uczestnictwa w wyniku zamiany w Subfunduszach wydzielonych w Funduszu dokonywane jest w drugim Dniu Wyceny następującym po Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał informację o złożeniu przez Uczestnika u Prowadzącego Dystrybucję stosownego zlecenia. W przypadku jeżeli nie jest możliwe przekazanie środków na rachunek bankowy prowadzony na rzecz Subfunduszu Docelowego, zamiana dokonywana jest w pierwszym Dniu Wyceny, w którym wykonanie zlecenia (przekazanie środków na rachunek bankowy prowadzony na rzecz Subfunduszu Docelowego) stanie się możliwe. Do ustalenia Dnia Wyceny Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem zamiany mają zastosowanie zasady ustalania Dnia Wyceny zamiany Jednostek Uczestnictwa obowiązujące w Subfunduszu Źródłowym.

11.6. W przypadku Subfunduszu Pekao Spokojna Inwestycja z zastrzeżeniem zdania kolejnego odkupienie Jednostek Uczestnictwa w wyniku zamiany w tym Subfunduszu dokonywane jest w Dniu Wyceny następującym po Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał informację o złożeniu przez Uczestnika u Prowadzącego Dystrybucję stosownego zlecenia. W przypadku jeżeli nie jest możliwe przekazanie środków na rachunek bankowy prowadzony na rzecz Subfunduszu Docelowego, zamiana dokonywana jest w pierwszym Dniu Wyceny, w którym wykonanie zlecenia (przekazanie środków na rachunek bankowy prowadzony na rzecz Subfunduszu Docelowego) stanie się możliwe. Do ustalenia Dnia Wyceny Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem zamiany mają zastosowanie zasady ustalania Dnia Wyceny zamiany Jednostek Uczestnictwa obowiązujące w Subfunduszu Źródłowym.

11.7. Z zastrzeżeniem postanowień pkt. 11.5 oraz pkt. 11.6, do odkupywania Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu w wyniku zamiany stosuje się, odpowiednio, właściwe postanowienia Prospektu dotyczące odkupywania Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu, a do nabywania Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu w wyniku zamiany stosuje się, odpowiednio, właściwe postanowienia Prospektu dotyczące nabywania Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu.

11.8. Okres pomiędzy złożeniem zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa a Dniem Wyceny, w którym ustalana jest cena zamiany Jednostek Uczestnictwa, nie będzie dłuższy niż siedem dni. Warunkiem realizacji zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa w powyższym terminie jest złożenie zlecenia zgodnie z zasadami wskazanymi w Statucie i Prospekcie Informacyjnym Funduszu. Termin, o którym mowa w zdaniu poprzednim, może ulec wydłużeniu w przypadku braku lub wadliwości informacji niezbędnej do realizacji zamiany, przedstawionej przez Uczestnika w zleceniu zamiany Jednostek Uczestnictwa. W takim przypadku realizacja zlecenia następuje w następnym Dniu Wyceny po dniu, w którym Agent Transferowy otrzyma wszystkie informacje niezbędne do realizacji zamiany. Jeżeli realizacja prawidłowo złożonego zlecenia zamiany nastąpi w terminie dłuższym niż siedem dni, wówczas Uczestnikowi przysługuje wypłata odszkodowania na zasadach opisanych w Prospekcie Informacyjnym Funduszu w Rozdziale III Część A pkt. 12.

11.9. Sześć razy w roku kalendarzowym zamiana Jednostek Uczestnictwa jest zwolniona z części lub całości opłaty manipulacyjnej na następujących zasadach:

a) w przypadku, gdy zamiana następuje do Subfunduszu Docelowego o wyższej stawce opłaty manipulacyjnej stosowana jest wyrównująca stawka opłaty manipulacyjnej będąca różnicą wysokości stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej w Subfunduszu Docelowym i w Subfunduszu Źródłowym. Ustalenie wysokości pobieranej opłaty manipulacyjnej następuje przy zastosowaniu tabeli opłat manipulacyjnych obowiązującej w dacie złożenia zlecenia,

b) w przypadku, gdy zamiana następuje do Subfunduszu Docelowego o niższej lub równej stawce opłaty manipulacyjnej wyrównująca stawka opłaty manipulacyjnej nie jest pobierana.

11.10. Kolejne zamiany, dokonywane w tym samym roku kalendarzowym, podlegają opłacie manipulacyjnej, o której mowa w art. 43 Statutu.

11.11. Ustalenie prawa Uczestnika do dokonania zamiany ze zwolnieniem z opłaty manipulacyjnej lub z pobraniem tej opłaty następuje na podstawie daty złożenia zlecenia.

11.12. Nabycie jednostek uczestnictwa na skutek zamiany w Subfunduszu Docelowym może być dokonane jedynie w tej samej walucie, w której dokonano odkupienia jednostek uczestnictwa w Subfunduszu Źródłowym.

W przypadku Subfunduszu Pekao Dochodu USD:

a) zamiana Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Pekao Dochodu USD na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu może być dokonana pod warunkiem, że odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu Pekao Dochodu USD dokonano w złotych polskich,

b) zamiana Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa Pekao Dochodu USD może być dokonana tylko w złotych polskich.

12. Sposób i szczegółowe warunki spełniania świadczeń należnych z tytułu nieterminowych realizacji zleceń Uczestników

12.1. Jeżeli w przypadku realizacji danej transakcji nabycia Jednostek Uczestnictwa w terminie późniejszym niż wskazany w Statucie, wartość Jednostki Uczestnictwa w dniu ich wpisania do Subrejestru Uczestników jest wyższa od wartości Jednostki Uczestnictwa z dnia, w którym ta transakcja nabycia powinna być najpóźniej zrealizowana, Towarzystwo albo podmiot, o którym mowa w art. 32 ust. 1 i 2 Ustawy, za pośrednictwem którego zostało dokonane nabycie Jednostek Uczestnictwa, jest zobowiązane/y do odpowiedniego odszkodowania.

12.2. Jeżeli w przypadku realizacji danej transakcji odkupienia Jednostek Uczestnictwa w terminie późniejszym niż wskazany w Statucie, wartość Jednostki Uczestnictwa w dniu ich wykreślenia z Subrejestru Uczestników jest niższa od wartości Jednostki Uczestnictwa z dnia, w którym ta transakcja odkupienia powinna być najpóźniej zrealizowana, Towarzystwo albo podmiot, o którym mowa w art. 32 ust. 1 i 2 Ustawy, za pośrednictwem którego zostało dokonane odkupienie Jednostek Uczestnictwa, jest zobowiązane/y do odpowiedniego odszkodowania.

12.3. Warunkiem wypłaty odszkodowania jest brak winy Uczestnika w opóźnieniu realizacji transakcji nabycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa, niedochowanie należytej staranności przez Towarzystwo lub podmiot, o którym mowa w art. 32 ust. 1 i 2 Ustawy, za pośrednictwem którego zostało dokonane nabycie lub odkupienie Jednostek Uczestnictwa oraz przekazanie przez Uczestnika Funduszowi lub podmiotowi zobowiązanemu do wypłaty odszkodowania danych niezbędnych do realizacji świadczenia.

13. Sposób i szczegółowe warunki spełniania świadczeń należnych z tytułu błędnej wyceny aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa

13.1. Wyliczenie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa podlega weryfikacji przez Depozytariusza. W przypadku wystąpienia błędu w takim wyliczeniu, po dokonaniu stosownej weryfikacji Fundusz przystępuje do rozliczenia transakcji na Jednostkach Uczestnictwa Subfunduszu dokonanych z wykorzystaniem nieprawidłowej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa.

13.2. W przypadku tych Uczestników, którzy dokonali wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa po zawyżonej wartości Jednostki Uczestnictwa, takie transakcje zostają ponownie przeliczone według prawidłowej wartości Jednostki Uczestnictwa.

13.3. W przypadku, gdy dokonane wypłaty do Uczestników – po ich przekazaniu z rachunku Subfunduszu do Uczestników – okazały się za wysokie, po przeliczeniu odkupionych Jednostek Uczestnictwa według prawidłowej wartości Jednostki Uczestnictwa Towarzystwo, z własnych środków, dokonuje wpłaty uzupełniającej do Subfunduszu w wysokości zawyżonej kwoty płatności.

13.4. W przypadku, gdy kwota wpłaty do Subfunduszu – po przeliczeniu nabytych Jednostek Uczestnictwa według poprawionej wartości Jednostki Uczestnictwa – okazała się za niska Towarzystwo, z własnych środków, dokonuje wpłaty uzupełniającej do Subfunduszu w brakującej wysokości.

13.5. W przypadku, gdy dokonane wypłaty do Uczestników okazały się za niskie – po przeliczeniu odkupionych Jednostek Uczestnictwa według prawidłowej wartości Jednostki Uczestnictwa i wyliczeniu stosownych podatków – Fundusz dokonuje przekazów uzupełniających do Uczestników.

14. Zasady przechowywania danych i dokumentacji związanej z uczestnictwem w Funduszu

14.1. Fundusz powierza prowadzenie rejestru Uczestników oraz subrejestrów Uczestników Agentowi Transferowemu. Rejestr Uczestników zawiera dane zawarte we wszystkich subrejestrach Uczestników. Subrejestr Uczestników zawiera informacje dotyczące uczestnictwa w Subfunduszu, w szczególności:

a) dane identyfikujące Uczestnika, w tym indywidualny numer konta każdego Uczestnika w subrejestrze Uczestników;

b) liczbę Jednostek Uczestnictwa należących do Uczestnika;

c) datę nabycia, liczbę i cenę nabycia Jednostki Uczestnictwa;

d) datę odkupienia, liczbę odkupionych Jednostek Uczestnictwa oraz kwotę wypłaconą Uczestnikowi za odkupione Jednostki Uczestnictwa;

e) informacje o pełnomocnictwach udzielonych lub odwołanych przez Uczestnika;

f) informacje o ustanowionych zabezpieczeniach prawnych, w tym wzmiankę o zastawie ustanowionym na Jednostkach Uczestnictwa.

14.2. Każdy Uczestnik może posiadać kilka odrębnych kont w subrejestrze Uczestników.

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 zawieszone 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.

15.3. Uczestnik ma prawo anulowania zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa, które nie zostało zrealizowane przez Fundusz z powodu zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa. Zlecenie powyższe zostanie anulowane pod warunkiem, że dyspozycja anulowania zlecenia dotrze do Agenta Transferowego przed dniem, w którym Fundusz wznowi zbywanie Jednostek Uczestnictwa. W dyspozycji anulowania zlecenia Uczestnik zobowiązany jest wskazać własny rachunek bankowy, na który Fundusz dokona zwrotu środków wpłaconych na nabycie Jednostek Uczestnictwa. W przypadku nie wskazania rachunku bankowego zgodnie ze zdaniem poprzednim, dyspozycja anulowania zlecenia będzie przez Fundusz uważana za niezłożoną. Zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa nie zrealizowane przez Fundusz z powodu zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa i skutecznie nie anulowane przez Uczestnika, zostaną zrealizowane niezwłocznie po wznowieniu przez Fundusz zbywania Jednostek Uczestnictwa, według ceny z Dnia Wyceny, w którym Fundusz wznowi zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

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

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

16.2. Fundusz podejmuje decyzję o zawieszeniu odkupywania Jednostek Uczestnictwa na koniec Dnia Wyceny, w którym poweźmie informację o zaistnieniu okoliczności wskazanych powyżej. Informacja o zawieszeniu odkupywania Jednostek Uczestnictwa dostępna będzie u Prowadzących Dystrybucję 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:

a) odkupywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres dłuższy niż dwa tygodnie, nie przekraczający jednak dwóch miesięcy;

b) Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane w ratach w okresie nieprzekraczającym sześciu miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

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

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

18. Informacja o obowiązkach podatkowych Funduszu

Zgodnie z treścią art. 6 ust. 1 pkt 10 ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jedn. Dz.U. z 2016, poz. 1888 z późn.zm.) Fundusz jest zwolniony od podatku dochodowego od osób prawnych.

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. 2016, poz. 2032 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 pdof 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 pdof 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 pdof odliczenia wpłat na IKZE podatnik dokonuje w zeznaniu podatkowym.

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

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 pdof, wolne od podatku dochodowego.

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

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

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

19.2. Opodatkowanie osób prawnych

Zgodnie z treścią art. 7 ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jedn. Dz.U. z 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 pdop podatnicy, którzy nie mają siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Jednakże dla określenia obowiązków podatkowych w odniesieniu do tych osób prawnych niezbędne jest uwzględnienie treści odpowiednich umów międzynarodowych w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu.

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

20.1. Fundusz ogłasza na każdy Dzień Wyceny ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa każdego z Subfunduszy (wyrażoną w tych walutach, w których Jednostki Uczestnictwa są zbywane) bezzwłocznie po ich ustaleniu oraz po weryfikacji przez Depozytariusza prawidłowości dokonanych wycen. Fundusz publikuje Wartość Aktywów Netto każdego z Subfunduszy na Jednostkę Uczestnictwa 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 wariancie 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 Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

21.1.2. W każdym Dniu Wyceny Fundusz dokonuje:

a) wyceny Aktywów każdego z Subfunduszy,
b) wyliczenia zobowiązań każdego z Subfunduszy,
c) ustalenia Wartości Aktywów Netto każdego z Subfunduszy,
d) ustalenia Wartości Aktywów Netto każdego z Subfunduszy na Jednostkę Uczestnictwa (w złotych oraz, w przypadku Subfunduszy zbywających Jednostki uczestnictwa w drugiej walucie: w tej drugiej walucie).

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 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 Subrejestry 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

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 na Jednostkę Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu ustaloną na podstawie Subrejestru Uczestników tego Subfunduszu na Dzień Wyceny, przy czym w Dniu Wyceny do wyliczenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa nie uwzględnia się zmian ujętych w Rejestrze Uczestników w tym Dniu Wyceny.

21.3.3. Wartość Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz liczba Jednostek Uczestnictwa Funduszu stanowią zsumowane odpowiednio wartości lub liczby ustalone dla każdego z Subfunduszy odrębnie.

21.3.4. W przypadku Subfunduszu **Pekao Dochodu USD**: Wartość Aktywów Netto tego Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa wyrażona w dolarach amerykańskich wyliczana jest przez podzielenie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa wyrażoną w złotych polskich przez kurs dolara amerykańskiego wykorzystywany w danym Dniu Wyceny na potrzeby ustalania wartości Aktywów Subfunduszu.

21.3.5. Wyliczenia przeprowadzane są dla każdego Subfunduszu odrębnie.

21.4. Zasady wyceny Aktywów Funduszu

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

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

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

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

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

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

21.5. Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

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

21.5.3. Metoda korekty kursu z rynku aktywnego, o jakiej mowa w pkt 21.5.2, będzie określana zgodnie z najlepszą wiedzą Towarzystwa oraz praktyką na rynku typowym dla takiego instrumentu finansowego, jako najbardziej adekwatna dla danego składnika lokat, przy czym podstawowe metody wskazane są w punkcie 21.6.6.

21.5.4. W przypadku, gdy instrument finansowy jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, ten instrument finansowy wyceniany jest według kursów z jednego rynku aktywnego, określonego jako rynek główny dla tego instrumentu. Wskazanie rynku głównego dokonywane jest w okresach 1-miesięcznych, przy czym przy dokonywaniu wyboru uwzględniana jest możliwość dokonywania przez Fundusz transakcji na danym rynku posiadanym 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 ustalanej 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 uwzględnia wyniki ostatniej aukcji organizowanej przez Ministerstwo Finansów.

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

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

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

21.8. Wycena innych aktywów i ustalanie niektórych zobowiązań

21.8.1. Środki pieniężne oraz należności i zobowiązania ustalone w walutach innych niż waluta polska wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, a następnie są przeliczane na walutę polską według zasad określonych w pkt 21.4.4.

21.8.2. Ujęcie w księgach rachunkowych skutków, w tym wyceny rozrachunku umów nabycia papierów wartościowych wraz z równoczesnym uzgodnieniem transakcji zwrotnej (kontrahent odkupuje tak nabyte papiery wartościowe) oraz umów zbycia papierów wartościowych z równoczesnym uzgodnieniem transakcji zwrotnej lub uzgodnieniem odpowiednio przez kontrahenta udzieleniem albo otrzymaniem przyrzeczenia odkupu dokonywana jest od dnia zawarcia transakcji metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku umów bez terminu zakończenia – wycena odbywa się od momentu następującego po rozliczeniu pierwszej z transakcji powiązanych, z zastosowaniem uzgodnionej stopy procentowej (okresowo dwustronnie aktualizowanej). Instrument finansowy, będący przedmiotem takiej transakcji pozostaje księgowo w portfelu lokat podmiotu zbywającego i podlega odpowiednio wycenie. Dodatkowe informacje wymagane przepisami prawa w odniesieniu do transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych zaprezentowane są w Rozdziale VI Prospektu (informacje SFTR).

21.8.3. W przypadku udzielenia pożyczki papierów wartościowych, na potrzeby prezentacji i wyceny portfela lokat – papiery wartościowe są prezentowane w składzie portfela i podlegają wycenie według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Pożytki lub koszty w przypadku pożyczek papierów wartościowych podlegają codziennemu naliczeniu.

21.9. Wskazanie serwisów informacyjnych wykorzystywanych do wyceny instrumentów finansowych wchodzących w skład portfeli lokat Subfunduszy

21.9.1. Fundusz wykorzystuje informacje o instrumentach finansowych stanowiących składniki lokat dostarczone do publicznej wiadomości (w tym w serwisach informacyjnych) oraz dane uzyskane bezpośrednio u emitentów, a także w izbach rozliczeniowych. Na potrzeby wyceny wykorzystuje się następujące serwisy informacyjne:

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. W przypadku Subfunduszu **Pekao Dochodu USD**: przy ustalaniu rozliczeń Funduszu w odniesieniu do transakcji w dolarach amerykańskich (Walucie Rozliczeniowej) kwota w tej walucie przeliczana jest na walutę polską z zastosowaniem kursu Waluty Rozliczeniowej, mającego zastosowanie do wyceny Funduszu w danym Dniu Wyceny. W szczególności:

a) w przypadku wpłaty w Walucie Rozliczeniowej (usd) liczbę zbywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu **Pekao Dochodu USD** ustala się w dniu zbycia Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu po przeliczeniu dokonanej wpłaty na walutę polską.

b) w celu obliczenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu **Pekao Dochodu USD** kwotę w Walucie Rozliczeniowej (usd) przelicza się na walutę polską w dniu, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu.

21.10.4. Zasady ustalania i pobierania podatku od zysków z funduszy kapitałowych (w odniesieniu do rozliczeń Funduszu z uczestnikami będącymi osobami fizycznymi) zostały przedstawione w pkt 19.1. W szczególności, w przypadku Subfunduszu **Pekao Dochodu USD** określone w walutach obcych: koszt oraz przychód, będące podstawą ustalenia podatku, ustalane są efektywnie w walucie polskiej. Oznacza

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

21.11. Sprawozdania okresowe Funduszy

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

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

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

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

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

Oświadczenie niezależnego biegłego rewidenta z wykonania usługi atestacyjnej

Dla Zarządu Pekao Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

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

- zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy opisanych w Rozdziale III Część A, pkt. 21 Prospektu Informacyjnego Funduszu sporządzonego w dniu 22 grudnia 2005 r. (tekst jednolity z dnia 28 sierpnia 2020 r.) („Prospekt Informacyjny Funduszu"), przyjętych przez Zarząd Pekao Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Zarząd") dla każdego z następujących subfunduszy wydzielonych w ramach Pekao Funduszy Globalnych Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz"):

  1. Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego,
  2. Pekao Obligacji i Dochodu,
  3. Pekao Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku,
  4. Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu,
  5. Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych,
  6. Pekao Akcji Rynków Wschodzących,
  7. Pekao Obligacji Strategicznych,
  8. Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu,
  9. Pekao Surowców i Energii,
  10. Pekao Spokojna Inwestycja,
  11. Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego,
  12. Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Amerykańskiego,
  13. Pekao Alternatywny – Globalnego Dochodu,
  14. Pekao Dochodu USD,
  15. Pekao Obligacji Samorządowych,
  16. Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych,
  17. Pekao Alternatywny Dynamiczny Absolutnej Stopy Zwrotu,
  18. Pekao Globalny Zrównoważony,
  19. Pekao Globalny Akcji,

  („Subfundusze") z metodami i zasadami określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, w tym w szczególności w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, (zwanych dalej „przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych"), a także

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

KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

ul. Inflancka 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. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Coorperative („KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

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

Odpowiedzialność Zarządu

Zarząd jest odpowiedzialny za wybór i przyjęcie metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy zgodnych z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz za zgodność i kompletność tych zasad z polityką inwestycyjną każdego z Subfunduszy. Zarząd jest odpowiedzialny także za przyjęcie polityki inwestycyjnej dla każdego z Subfunduszy.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

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

Jako firma stosujemy przyjęty uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 3 marca 2018 r. jako krajowy standard kontroli jakości „Międzynarodowy Standard Kontroli Jakości 1 (IAASB) Kontrola jakości firm przeprowadzających badania i przeglądy sprawozdań finansowych oraz wykonujących inne zlecenia usług atestacyjnych i pokrewnych", który wymaga od nas wdrożenia i utrzymywania kompleksowego systemu kontroli jakości z udokumentowaną polityką i procedurami dotyczącymi zgodności z zasadami etyki, standardami zawodowymi

oraz mającymi zastosowanie regulacjami i przepisami prawa.

Spełniamy wymogi dotyczące niezależności i etyki wynikające z „Kodeksu Etyki Zawodowych Księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych (IFAC)" przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów, który jest oparty na podstawowych zasadach dotyczących uczciwości, obiektywizmu, zawodowych kompetencji i należytej staranności, zachowania tajemnicy informacji oraz profesjonalnego postępowania, jak również inne wymogi niezależności i etyki, które mają zastosowanie dla niniejszej usługi atestacyjnej w Polsce.

Przeprowadzone procedury

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

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

Przeprowadzone przez nas procedury obejmowały również ocenę, czy zagadnienie będące przedmiotem usługi jest odpowiednie, a przyjęte kryteria stosowne do danych okoliczności.

Ocena nie obejmowała weryfikacji, czy opisane w Prospekcie Informacyjnym Funduszu metody i zasady były stosowane do wyceny aktywów Subfunduszy ani też, czy opisane w Statucie Funduszu polityki inwestycyjne Subfunduszy były przestrzegane.

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

Określenie kryteriów

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

Ocenę zgodności i kompletności zasad wyceny aktywów Subfunduszy dokonaliśmy w oparciu o politykę inwestycyjną każdego z Subfunduszy opisaną w Rozdziale IV Statutu Funduszu oraz w punktach Prospektu Informacyjnego Funduszu wskazanych powyżej w części Wprowadzenie.

Opinia

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

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

Naszym zdaniem, opisane w Rozdziale III Część A, pkt. 21 Prospektu Informacyjnego Funduszu:

- metody i zasady wyceny aktywów każdego z Subfunduszy są, we wszystkich istotnych aspektach, zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych; oraz
- zasady wyceny aktywów każdego z Subfunduszy są, we wszystkich istotnych aspektach, zgodne i kompletne z politykami inwestycyjnymi przyjętymi dla każdego z Subfunduszy opisanymi w Rozdziale IV Statutu Funduszu oraz w punktach

Prospektu Informacyjnego Funduszu wskazanych powyżej w części Wprowadzenie.

Objaśnienie uzupełniające – ograniczenie używania

Niniejsze oświadczenie zostało sporządzone wyłącznie w celu spełnienia wymogów określonych w art. 220 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i nie może być wykorzystane w innych celach.

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

Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

MARIOLA MAŁGORZATA SZCZESIAK

Mariola M. Szczesiak

Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 9794

Komandytariusz, Pełnomocnik

Warszawa, 28 sierpnia 2020 r.

23. Informacja o zasadach i trybie działania Zgromadzenia Uczestników

23.1. Sposób zwoływania Zgromadzenia Uczestników.

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

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

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

23.2. Osoby uprawnione do wzięcia udziału w Zgromadzeniu Uczestników.

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

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

Zgromadzenie Uczestników zwołuje się w celu wyrażenia zgody na:

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

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

23.4. Sposób powiadamiania o podjętych uchwałach przez Zgromadzenie Uczestników.

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

23.5. Sposób zaskarżania uchwał Zgromadzenia Uczestników.

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

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

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

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

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

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

24. Ogólne zasady kolejności realizacji zleceń

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

1) zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa (w tym w wyniku konwersji/zamiany, żądania wypłaty zaliczkowej),
2) zlecenia wypłat/wypłat w ratach/wypłat transferowych/zwrotów/częściowych zwrotów (realizowane na kontach prowadzonych w ramach Programu IKE, Programu IKZE lub pracowniczego programu emerytalnego,
3) zlecenia konwersji/zamiany Jednostek Uczestnictwa realizowane w ramach realokacji w wyspecjalizowanych programach inwestycyjnych,
4) zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa.

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).

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

1. Subfundusz Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego

1.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu

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

1.1.1.1. Aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa emitowane przez:

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

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

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

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

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

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

1.1.1.6. Do limitu, o którym mowa w pkt 1.1.1.5. powyżej, nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych dla ograniczenia ryzyka walutowego związanego z zawieraniem umów, o których mowa w pkt 1.1.1.3. powyżej.

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

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

Rodzaje lokat zostały wskazane w pkt 1.1.1.1. powyżej.

1.1.2. Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

1.1.2.1. Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych wskazanych w niniejszym podrozdziale oraz w podrozdziale 4 Statutu jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i prognozowanej sytuacji na rynkach instrumentów finansowych, jak również celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji określonych w zasadach polityki inwestycyjnej.

1.1.2.2. Proporcja między lokatami Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze udziałowym, o których mowa w pkt 1.1.1.1. w ppkt 1) powyżej oraz w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze dłużnym, o których mowa w pkt 1.1.1.1. w ppkt 2) powyżej, może ulegać zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego i dochodowości poszczególnych kategorii lokat.

1.1.2.3. W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu zagranicznego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
2) osiągane i przewidywane stopy zwrotu,
3) poziom ryzyka inwestycyjnego,
4) poziom kosztów obciążających uczestników danego funduszu zagranicznego,
5) wartość aktywów oraz ocenę ryzyka ograniczeń w odkupieniu tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia tytułów uczestnictwa i wyjście z inwestycji),
6) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych tytułów uczestnictwa.

1.1.2.4. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1) rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
2) odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej emitentów z uwzględnieniem ich obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej z zastosowaniem zewnętrznych systemów ratingowych lub własnych wewnętrznych procedur oceny wiarygodności kredytowej, zgodnie z którymi w ocenie zarządzającego emitenci będą w stanie regulować swoje zobowiązania wynikające z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych,
3) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
4) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
5) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.

1.1.3. Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez dany Subfundusz

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

1.1.5.1. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

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

a) ryzykiem rynkowym, które jest związane ze zmianami cen lub wartości instrumentów bazowych (wartości indeksów, poziomu stóp procentowych, poziomu kursów walut czy cen instrumentów udziałowych oraz papierów dłużnych); ryzyko rynkowe w przypadku instrumentów pochodnych jest potęgowane przez efekt dźwigni finansowej, wynikający z faktu, że wartość początkowa inwestycji jest niska w porównaniu z wartością instrumentu bazowego.
b) kredytowym ryzykiem kontrahenta wynikającym z faktu, że w trakcie trwania umowy mającej za przedmiot instrument pochodny, kontrahent z którym zawarta została transakcja może ogłosić upadłość lub zawiesić realizację płatności z uwagi na pogorszenie się własnej sytuacji finansowej.
c) ryzykiem 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.

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

Nie dotyczy. Nie zostały udzielone gwarancje wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek uczestnictwa.

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

1.2.1. Ryzyko inwestycyjne związane z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych:

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

1.2.1.2. Ryzyko kredytowe polega na niewywiązaniu się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego lub na obniżeniu oceny kredytowej (ratingu) emitenta bądź emisji; dotyczy także sytuacji kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

1.2.1.3. Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent; dotyczy to szczególnie transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest tzw. zasada „*free of payment*", czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „*delivery versus payment*", czyli wydanie przy płatności).

1.2.1.4. Ryzyko płynności inwestycji to ryzyko wynikające z braku możliwości zakupu lub zbycia instrumentu finansowego w krótkim czasie bez znacznego wpływu na jego cenę. W przypadku nagłych zmian na rynku przeprowadzanie transakcji może wiązać się z dodatkowymi kosztami.

1.2.1.5. Ryzyko walutowe to możliwość zmiany wysokości kursów walutowych, które mogą niekorzystnie wpłynąć na wielkość Aktywów Subfunduszu denominowanych w walutach obcych. W wypadku inwestycji

w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych Subfundusz może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych, w tym także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Jednak ze względu na charakter tych transakcji nie jest możliwe całkowite wyeliminowanie tego ryzyka.

1.2.1.6. Subfundusz przechowuje swoje aktywa na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub przez . subdepozytariusza, czyli podmiot trzeci, któremu Depozytariusz powierzył przechowywanie aktywów Subfunduszu. Są to tzw. aktywa utrzymywane, za utratę których, na zasadach określonych w Ustawie, odpowiada Depozytariusz lub subdepozytariusz. W przypadku utraty tych aktywów, są one niezwłocznie zwracane Subfunduszowi przez Depozytariusza. Zwrot następuje poprzez dostarczenie takiego samego aktywa lub kwoty odpowiadającej wartości utraconego aktywa. Depozytariusz może zwolnić się wobec Funduszu z odpowiedzialności za utratę aktywów utrzymywanych na zasadach określonych w Ustawie, jeżeli wykaże, że utrata nastąpiła z przyczyn niezależnych od Depozytariusza. Aktywa utrzymywane Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach u Depozytariusza odrębnie od aktywów pozostałych Subfunduszy, odrębnie od aktywów samego Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów. Subfundusz może także przechowywać część swoich aktywów na rachunkach prowadzonych przez inne podmioty na podstawie odrębnych umów. Są to tzw. aktywa rejestrowane, a odpowiedzialność tych innych podmiotów związana z ich utratą wynika z ww. umów oraz powszechnie obowiązujących przepisów prawa. Depozytariusz nie odpowiada za utratę aktywów rejestrowanych Subfunduszu.

1.2.1.7. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach lub na określonych rynkach polega na tym, że znaczna część Aktywów Subfunduszu zostanie ulokowana w dany instrument finansowy lub na danym rynku, a w razie wystąpienia zmiany ceny tego instrumentu finansowego lub zmiany koniunktury na tym rynku może to wpłynąć negatywnie na oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach odgrywa istotną rolę, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana w jednostki uczestnictwa bądź tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych lub funduszy zagranicznych. W związku z tym konieczne jest uwzględnienie dodatkowego ryzyka w postaci ewentualnych błędnych decyzji inwestycyjnych przy zarządzaniu funduszami, których jednostki lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ryzyka błędnej wyceny jednostek lub tytułów uczestnictwa będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu na określonych rynkach ma również istotne znaczenie, gdyż duża część Aktywów Subfunduszu będzie lokowana w tytuły uczestnictwa subfunduszy zagranicznych koncentrujących swoje lokaty w krajach z regionu Dalekiego Wschodu, w tym Chińskiej Republiki Ludowej, Hongkongu oraz Republiki Chińskiej (Tajwanu).

1.2.1.8. Ryzyko operacyjne to ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z nieadekwatnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do obowiązujących przepisów prawa i procedur wewnętrznych, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych. Straty finansowe wynikające z faktu materializacji ryzyka operacyjnego są ograniczane poprzez zawieranie umów ubezpieczeniowych.

1.2.1.9. Ryzyko związane z możliwością zawieszenia podawania do publicznej wiadomości wyceny wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu spowodowane brakiem możliwości ustalenia wartości aktywów Subfunduszu. Zawieszenie może na przykład wynikać z zawieszenia obrotu na giełdzie, gdzie notowane są instrumenty finansowe wchodzące w skład portfela Subfunduszu lub z braku możliwości ustalenia wartości godziwej istotnej części aktywów Subfunduszu. Dodatkowo, w razie wystąpienia takiej sytuacji Towarzystwo może podjąć decyzję o zawieszeniu odkupowania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, co będzie oznaczać dla uczestników Subfunduszu brak możliwości natychmiastowego zamknięcia inwestycji.

1.2.2. Ryzyko związane z uczestnictwem w Subfunduszu:

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

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

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

- ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub likwidacji Subfunduszu, które może spowodować, że nie zostanie osiągnięta oczekiwana stopa zwrotu z uwagi na wcześniejsze zakończenie inwestycji. Likwidacja Funduszu może nastąpić w sytuacji: nieprzejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo w sytuacji braku posiadania aktualnego zezwolenia na działalność Towarzystwa; zaprzestania wykonywania przez Depozytariusza swoich obowiązków, jeżeli nie zawarto umowy o świadczenie usług Depozytariusza z innym podmiotem; spadku wartości aktywów netto Funduszu poniżej wartości ustalonej przepisami prawa, podjęcia przez zarząd Towarzystwa uchwały o likwidacji ostatniego istniejącego Subfunduszu. Likwidacja Subfunduszu może nastąpić jeżeli Fundusz dokonał zbycia wszystkich lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu lub Wartość Aktywów Netto Subfunduszu spadła poniżej 500.000 zł;
- ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub spółkę zarządzającą, które może skutkować zmianą polityki inwestycyjnej Subfunduszu, zmianą poziomu ryzyka inwestycyjnego, zmianą osób zarządzających portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmianą poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu; przejęcie zarządzania Funduszem możliwe jest po uzyskaniu zgody Komisji;
- ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, która to zmiana może w sposób pośredni wpłynąć na zmianę poziomu zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Zmiana Depozytariusza wymaga zachowania sześciomiesięcznego okresu wypowiedzenia, a dodatkowo konieczne jest uzyskanie zgody Komisji. Skrócenie okresu wypowiedzenia możliwe jest jedynie w sytuacji kiedy Depozytariusz nie wykonuje swoich obowiązków lub wykonuje je nienależycie, a także w przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza;
- ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem. Może to skutkować zmianą polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez poszczególne Subfundusze. W przypadku połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem może nastąpić również zmiana osoby zarządzającej portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmiana poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Do połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty, które może powodować zmianę polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez Fundusz oraz poziom ryzyka inwestycyjnego. Do przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wynikające ze strategicznej decyzji Towarzystwa mającej na celu reakcję na zmiany w otoczeniu rynkowym lub gdy możliwości inwestycyjne dla aktualnej strategii zostały wyczerpane. W zakresie określonym w Ustawie do zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko wynikające z przyjętego sposobu wyceny instrumentów finansowych, dla których nie jest możliwa wycena rynkowa, w wyniku czego może dojść do powstania różnicy pomiędzy wyceną instrumentu finansowego w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu i możliwą do osiągnięcia ceną transakcji;
- ryzyko niedopuszczenia lub opóźnienia dopuszczenia do obrotu giełdowego papierów wartościowych emitenta, kupowanych przy założeniu uzyskania takiego dopuszczenia, co może mieć niekorzystny wpływ na cenę papieru wartościowego lub możliwość jego sprzedaży,
- ryzyko wystąpienia zakłóceń na rynkach finansowych, w tym wstrzymania działalności, co może mieć wpływ na opóźnienia w realizacji transakcji oraz uzyskaną cenę;

1.2.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta polegające na niewywiązaniu się gwaranta papieru wartościowego ze zobowiązań wobec Funduszu w sytuacji kiedy emitent papieru wartościowego nie będzie w stanie wypełnić swoich zobowiązań wobec Funduszu.

1.2.2.4. Ryzyko inflacji, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej.

1.2.2.5. Ryzyko związane ze zmianami w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, polegające na zmianie regulacji lub interpretacji obowiązujących przepisów, które mogą spowodować zmianę sytuacji prawnej Uczestników lub nałożyć na Uczestników nowe zobowiązania podatkowe lub w inny sposób wpłynąć na opłacalność inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

1.2.2.6. Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji

lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu.

1.2.2.7. Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość.

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

1.3. Profil inwestora

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

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

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

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

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

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów zostały wskazane w art. 33 Statutu.

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

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

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

1.4.2.2. Kategorie kosztów Subfunduszu 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.

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

Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa bez zróżnicowania kategorii.

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

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

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

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

1.4.3.3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej wynosi **4,0 %** wartości dokonywanej wpłaty.

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

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

C = WANju / (100%–SO)

gdzie:

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

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

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

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

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

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

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

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

1.4.4. Informacja o opłacie zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Funduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu

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

1.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem

Maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi **2,5%** w skali roku.

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

1.4.6.1. Koszty związane z działalnością Funduszu, niewymienione w art. 33 § 1 ust. 2 Statutu, w szczególności wynagrodzenia Depozytariusza, Prowadzących Dystrybucję, Agenta Transferowego i Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.

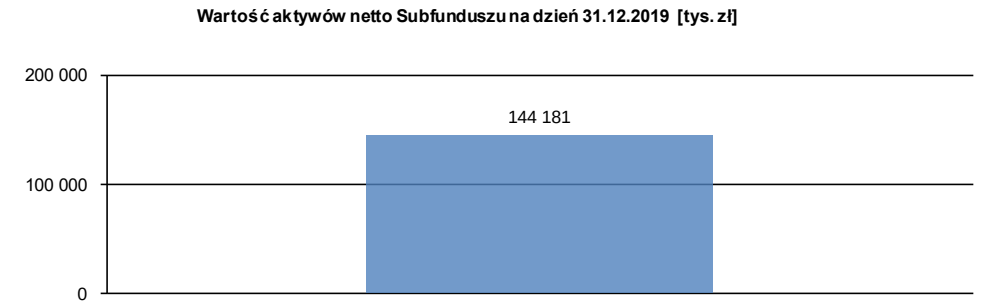
1.4.6.2. Zgodnie ze Statutem oraz z umową o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu (zawartą między Funduszem a Depozytariuszem) część kosztów obsługi Funduszu przez Depozytariusza ponoszona jest przez Towarzystwo. Są to w szczególności: opłaty rozliczeniowe ponoszone na rzecz Depozytariusza, wynagrodzenie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

- przechowywania Aktywów Funduszu,
- weryfikacji wyliczania Wartości Aktywów Netto Funduszu,
- dokonywania rozliczeń transakcji Funduszu.

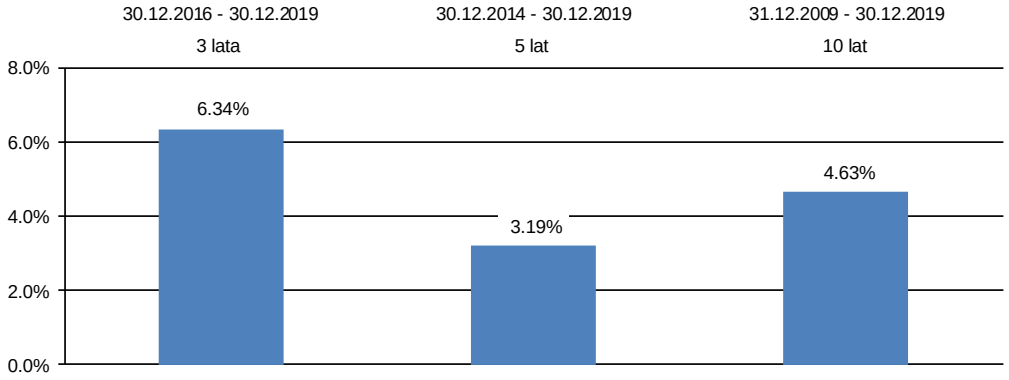
1.4.6.3. Na dzień aktualizacji Prospektu nie istnieją inne umowy i porozumienia, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Funduszem (Subfunduszem) a Towarzystwem lub innymi podmiotami.

1.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

1.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego



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



Subfundusz rozpoczął działalność w roku 2006.

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

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 1 stycznia 2019 r.:

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

gdzie:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

gdzie:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

gdzie:

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

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

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

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

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

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

gdzie:

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

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

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

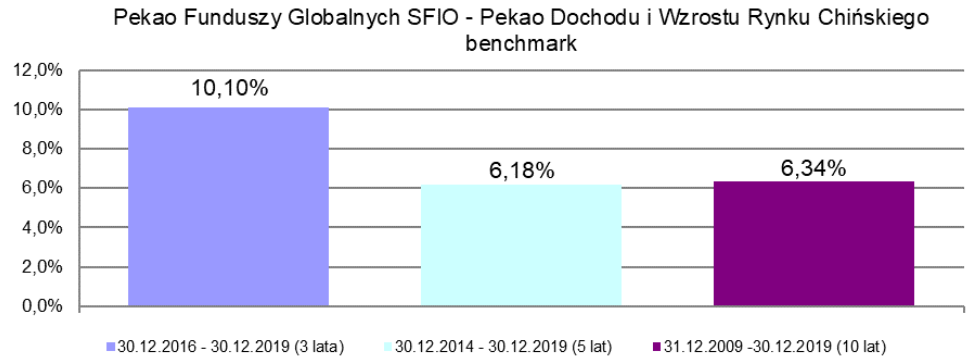
WIBID – Warsaw Interbank Bid Rate – stopa procentowa, jaką banki zapłacą za środki przyjęte w depozyt w PLN od innych banków dla depozytów jednodniowych.

Źródło: MSCI.

Źródło: Intercontinental Exchange („ICE"), wykorzystane za zgodą. ICE zezwala na wykorzystanie indeksów ICE i związanych z nimi danych "w stanie w jakim są", nie udziela jakichkolwiek gwarancji w odniesieniu do tych danych, nie gwarantuje odpowiedniości, jakości, dokładności, aktualności, i/lub kompletności indeksów ICE lub wszelkich zawartych, związanych lub uzyskanych z nich danych, nie ponosi odpowiedzialności w związku z użytkowaniem wyżej wymienionych danych oraz nie 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.

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



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

1.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów

W Subfunduszu nie działa rada inwestorów.

2. Subfundusz Pekao Obligacji i Dochodu

2.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu

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

2.1.1.1. Aktywa Subfunduszu są lokowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne o charakterze dłużnym:

1. dające ekspozycję na następujące segmenty rynków obligacji:
   a) europejskie obligacje korporacyjne wysokodochodowe (Euro High Yield);
   b) globalne obligacje korporacyjne wysokodochodowe (Global High Yield);
   c) amerykańskie obligacje korporacyjne wysokodochodowe (US High Yield);
   d) obligacje rządowe krajów z rynków wschodzących denominowane w USD (Emerging Makrets Bond USD);
   e) obligacje rządowe krajów z rynków wschodzących denominowane w walutach lokalnych (Emerging Makrets Bond Local Currencies);
   f) obligacje korporacyjne wysokodochodowe z rynków wschodzących (Emerging markets corporate High Yield);
   g) obligacje korporacyjne z rynków wschodzących (Emerging markets corporate)
2. o elastycznej polityce inwestycyjnej, mogące lokować aktywa na globalnych rynkach obligacji różnego typu, o zróżnicowanym poziomie ryzyka kredytowego i stopy procentowej;

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

2.1.1.3. W celu zapewnienia odpowiedniej płynności Aktywów Subfunduszu i bieżącego dochodu część Aktywów Subfunduszu może być także lokowana w:
1) Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym,
2) depozyty bankowe.

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

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

2.1.1.6. Udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w pkt 2.1.1.1. – pkt 2.1.1.3. powyżej, a które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu zgodnie z podrozdziałem 4e Statutu, nie może przekroczyć **20%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

2.1.1.7. Do limitu, o którym mowa w pkt 2.1.1.6. powyżej, nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych do ograniczenia ryzyka walutowego związanego z zawieraniem umów, o których mowa w pkt 2.1.1.4. powyżej.

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

2.1.1.9. Informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Fundusz głównie lokuje Aktywa danego Subfunduszu
Rodzaje lokat zostały wskazane w pkt 2.1.1.1. powyżej.

2.1.2. Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

2.1.2.1. Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych wskazanych w niniejszym podrozdziale oraz w podrozdziale 4e Statutu jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i prognozowanej sytuacji na rynkach instrumentów finansowych, jak również celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji określonych w zasadach polityki inwestycyjnej.

2.1.2.2. Proporcja między lokatami Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, o których mowa w pkt 2.1.1.1. powyżej może ulegać zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego poszczególnych rynków oraz gospodarek krajów i regionów, w których koncentrują się inwestycje poszczególnych funduszy zagranicznych.

2.1.2.3. W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
1) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu zagranicznego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
2) osiągane i przewidywane stopy zwrotu,
3) poziom ryzyka inwestycyjnego,
4) poziom kosztów obciążających uczestników danego funduszu zagranicznego,
5) wartość aktywów oraz ocenę ryzyka ograniczeń w odkupieniu tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia tytułów uczestnictwa i wyjście z inwestycji),
6) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych tytułów uczestnictwa.

2.1.2.4. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
1) rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
2) odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej emitentów z uwzględnieniem ich obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej z zastosowaniem zewnętrznych systemów ratingowych lub własnych wewnętrznych

procedur oceny wiarygodności kredytowej, zgodnie z którymi w ocenie zarządzającego emitenci będą w stanie regulować swoje zobowiązania wynikające z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych,

3) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
4) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
5) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.

2.1.3. Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez dany Subfundusz

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

2.1.5.1. Fundusz może zawierać umowy dotyczące aktywów Subfunduszu mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

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

a) ryzykiem rynkowym, które jest związane ze zmianami cen lub wartości instrumentów bazowych (wartości indeksów, poziomu stóp procentowych, poziomu kursów walut czy cen instrumentów udziałowych oraz papierów dłużnych); ryzyko rynkowe w przypadku instrumentów pochodnych jest potęgowane przez efekt dźwigni finansowej, wynikający z faktu, że wartość początkowa inwestycji jest niska w porównaniu z wartością instrumentu bazowego.
b) kredytowym ryzykiem kontrahenta wynikającym z faktu, że w trakcie trwania umowy mającej za przedmiot instrument pochodny, kontrahent z którym zawarta została transakcja może ogłosić upadłość lub zawiesić realizację płatności z uwagi na pogorszenie się własnej sytuacji finansowej.
c) ryzykiem 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.

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

Nie dotyczy.

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

2.2.1. Ryzyko inwestycyjne związane z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na

określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych:

2.2.1.1. Ryzyko rynkowe związane jest ze zmianami otoczenia gospodarczego, politycznego lub prawnego oraz ogólnej koniunktury panującej na rynkach finansowych. Wpływa to na ceny instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu. Najważniejsze czynniki ryzyka rynkowego to ryzyko stopy procentowej i ryzyko rynku akcji. Ryzyko stopy procentowej oznacza możliwość takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Zależność cen dłużnych instrumentów finansowych od rynkowych stóp procentowych jest odwrotna. Wraz ze spadkiem rynkowych stóp procentowych ceny dłużnych instrumentów finansowych rosną, a przy wzroście stóp procentowych ceny dłużnych instrumentów finansowych spadają. Ryzyko rynku akcji to możliwość niekorzystnej zmiany wartości akcji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji. Ryzyko systematyczne zależy od sytuacji makroekonomicznej, ryzyko branży polega na spadku popytu, zmianach technologicznych, czy wzroście konkurencji w ramach danej branży, natomiast ryzyko specyficzne jest związane z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów akcji. Z uwagi na to, że Aktywa Subfunduszu lokowane są w większości w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących swoje aktywa głównie w dłużne instrumenty finansowe, ryzyko stopy procentowej ma istotniejsze znaczenie dla stopy zwrotu z Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, niż ryzyko rynku akcji.

2.2.1.2. Ryzyko kredytowe polega na niewywiązaniu się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego lub na obniżeniu oceny kredytowej (ratingu) emitenta bądź emisji; dotyczy także sytuacji kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Ryzyko kredytowe związane z polityką inwestycyjną Subfunduszu ma istotne znaczenie dla stopy zwrotu z Jednostki Uczestnictwa z uwagi na fakt, iż Aktywa Subfunduszu są w większości lokowane w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących w obligacje korporacyjne, obligacje wysokoprocentowe (o podwyższonym ryzyku), obligacje emitentów z regionu tzw. emerging markets.

2.2.1.3. Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent; dotyczy to szczególnie transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest tzw. zasada „*free of payment*", czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „*delivery versus payment*", czyli wydanie przy płatności).

2.2.1.4. Ryzyko płynności inwestycji to ryzyko wynikające z braku możliwości zakupu lub zbycia instrumentu finansowego w krótkim czasie bez znacznego wpływu na jego cenę. W przypadku nagłych zmian na rynku przeprowadzanie transakcji może wiązać się z dodatkowymi kosztami.

2.2.1.5. Ryzyko walutowe to możliwość zmiany wysokości kursów walutowych, które mogą niekorzystnie wpłynąć na wielkość Aktywów Subfunduszu denominowanych w walutach obcych. W wypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych Subfundusz może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych, w tym także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Jednak ze względu na charakter tych transakcji nie jest możliwe całkowite wyeliminowanie tego ryzyka.

2.2.1.6. Subfundusz przechowuje swoje aktywa na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub przez tzw. subdepozytariusza, czyli podmiot trzeci, któremu Depozytariusz powierzył przechowywanie aktywów Subfunduszu. Są to tzw. aktywa utrzymywane, za utratę których, na zasadach określonych w Ustawie, odpowiada Depozytariusz lub subdepozytariusz. W przypadku utraty tych aktywów, są one niezwłocznie zwracane Subfunduszowi przez Depozytariusza. Zwrot następuje poprzez dostarczenie takiego samego aktywa lub kwoty odpowiadającej wartości utraconego aktywa. Depozytariusz może zwolnić się wobec Funduszu z odpowiedzialności za utratę aktywów utrzymywanych na zasadach określonych w Ustawie, jeżeli wykaże, że utrata nastąpiła z przyczyn niezależnych od Depozytariusza. Aktywa utrzymywane Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach u Depozytariusza odrębnie od aktywów pozostałych Subfunduszy, odrębnie od aktywów samego Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów. Subfundusz może także przechowywać część swoich aktywów na rachunkach prowadzonych przez inne podmioty na podstawie odrębnych umów. Są to tzw. aktywa rejestrowane, a odpowiedzialność tych innych podmiotów związana z ich utratą wynika z ww. umów oraz powszechnie obowiązujących przepisów prawa. Depozytariusz nie odpowiada za utratę aktywów rejestrowanych Subfunduszu.

2.2.1.7. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach lub na określonych rynkach polega na tym, że znaczna część Aktywów Subfunduszu zostanie ulokowana w dany instrument

finansowy lub na danym rynku, a w razie wystąpienia zmiany ceny tego instrumentu finansowego lub zmiany koniunktury na tym rynku może to wpłynąć negatywnie na oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach odgrywa istotną rolę, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana w jednostki uczestnictwa bądź tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych lub funduszy zagranicznych. W związku z tym konieczne jest uwzględnienie dodatkowego ryzyka w postaci ewentualnych błędnych decyzji inwestycyjnych przy zarządzaniu funduszami, których jednostki lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ryzyka błędnej wyceny jednostek lub tytułów uczestnictwa będących przedmiotem lokat Subfunduszu.

2.2.1.8. Ryzyko operacyjne to ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z nieadekwatnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do obowiązujących przepisów prawa i procedur wewnętrznych, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych. Straty finansowe wynikające z faktu materializacji ryzyka operacyjnego są ograniczane poprzez zawieranie umów ubezpieczeniowych.

2.2.1.9. Ryzyko związane z możliwością zawieszenia podawania do publicznej wiadomości wyceny wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu spowodowane brakiem możliwości ustalenia wartości aktywów Subfunduszu. Zawieszenie może na przykład wynikać: z zawieszenia obrotu na giełdzie, gdzie notowane są instrumenty finansowe wchodzące w skład portfela Subfunduszu, z zawieszenia podawania do publicznej wiadomości wyceny wartości tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, z braku możliwości ustalenia wartości godziwej istotnej części aktywów Subfunduszu. Dodatkowo, w razie wystąpienia takiej sytuacji Towarzystwo może podjąć decyzję o zawieszeniu odkupowania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, co będzie oznaczać dla uczestników Subfunduszu brak możliwości natychmiastowego zamknięcia inwestycji.

2.2.2. Ryzyko związane z uczestnictwem w Subfunduszu:

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

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

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

- ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub likwidacji Subfunduszu, które może spowodować, że nie zostanie osiągnięta oczekiwana stopa zwrotu z uwagi na wcześniejsze zakończenie inwestycji. Likwidacja Funduszu może nastąpić w sytuacji: nieprzejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo w sytuacji braku posiadania aktualnego zezwolenia na działalność Towarzystwa; zaprzestania wykonywania przez Depozytariusza swoich obowiązków, jeżeli nie zawarto umowy o świadczenie usług Depozytariusza z innym podmiotem; spadku wartości aktywów netto Funduszu poniżej wartości ustalonej przepisami prawa, podjęcia przez zarząd Towarzystwa uchwały o likwidacji ostatniego istniejącego Subfunduszu. Likwidacja Subfunduszu może nastąpić jeżeli Fundusz dokonał zbycia wszystkich lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu lub Wartość Aktywów Netto Subfunduszu spadła poniżej 500.000 zł;
- ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub spółkę zarządzającą, które może skutkować zmianą polityki inwestycyjnej Subfunduszu, zmianą poziomu ryzyka inwestycyjnego, zmianą osób zarządzających portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmianą poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu; przejęcie zarządzania Funduszem możliwe jest po uzyskaniu zgody Komisji;
- ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, która to zmiana może w sposób pośredni wpłynąć na zmianę poziomu zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Zmiana Depozytariusza wymaga zachowania sześciomiesięcznego okresu wypowiedzenia, a dodatkowo konieczne jest uzyskanie zgody Komisji. Skrócenie okresu wypowiedzenia możliwe

jest jedynie w sytuacji kiedy Depozytariusz nie wykonuje swoich obowiązków lub wykonuje je nienależycie, a także w przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza;

- ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem. Może to skutkować zmianą polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez poszczególne Subfundusze. W przypadku połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem może nastąpić również zmiana osoby zarządzającej portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmiana poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Do połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty, które może powodować zmianę polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez Fundusz oraz poziom ryzyka inwestycyjnego. Do przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wynikające ze strategicznej decyzji Towarzystwa mającej na celu reakcję na zmiany w otoczeniu rynkowym lub gdy możliwości inwestycyjne dla aktualnej strategii zostały wyczerpane. W zakresie określonym w Ustawie do zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko wynikające z przyjętego sposobu wyceny instrumentów finansowych, dla których nie jest możliwa wycena rynkowa, w wyniku czego może dojść do powstania różnicy pomiędzy wyceną instrumentu finansowego w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu i możliwą do osiągnięcia ceną transakcji.
- ryzyko niedopuszczenia lub opóźnienia dopuszczenia do obrotu giełdowego papierów wartościowych emitenta, kupowanych przy założeniu uzyskania takiego dopuszczenia, co może mieć niekorzystny wpływ na cenę papieru wartościowego lub możliwość jego sprzedaży;
- ryzyko wystąpienia zakłóceń na rynkach finansowych, w tym wstrzymania działalności, co może mieć wpływ na opóźnienia w realizacji transakcji oraz uzyskaną cenę.

2.2.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta polegające na niewywiązaniu się gwaranta papieru wartościowego ze zobowiązań wobec Funduszu w sytuacji kiedy emitent papieru wartościowego nie będzie w stanie wypełnić swoich zobowiązań wobec Funduszu.

2.2.2.4. Ryzyko inflacji, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej.

2.2.2.5. Ryzyko związane ze zmianami w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, polegające na zmianie regulacji lub interpretacji obowiązujących przepisów, które mogą spowodować zmianę sytuacji prawnej Uczestników lub nałożyć na Uczestników nowe zobowiązania podatkowe lub w inny sposób wpłynąć na opłacalność inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

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

2.2.2.7. Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość.

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

2.3. Profil inwestora

Subfundusz Pekao Obligacji i Dochodu jest kierowany do inwestorów akceptujących umiarkowany poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, wynikający z możliwości zainwestowania do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których rentowność uzależniona jest od instrumentów finansowych o charakterze dłużnym emitowanych przez podmioty zagraniczne, w tym emitentów o podwyższonym ryzyku kredytowym. Subfundusz jest adresowany do inwestorów zainteresowanych uczestnictwem w dochodach realizowanych na rynku instrumentów finansowych o charakterze dłużnym emitentów z różnych krajów świata. Inwestycje w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu mogą być wykorzystywane do osiągnięcia większej dywersyfikacji lokat inwestora. Subfundusz bezwzględnie nie jest polecany inwestorom oczekującym znacznego wzrostu wartości inwestycji w krótkim czasie.

Zalecany horyzont inwestycyjny wynosi co najmniej 2 lata.

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

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

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów zostały wskazane w art. 33ccc Statutu.

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

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

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

2.4.2.2. Kategorie kosztów Subfunduszu 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.

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. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa bez zróżnicowania kategorii.

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

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

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

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

2.4.3.3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej wynosi **1,5%** wartości dokonywanej wpłaty.

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

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

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

gdzie:

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

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:

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.

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

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

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

2.4.4. Informacja o opłacie zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Funduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu

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

2.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem

Maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi **2%** w skali roku.

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

2.4.6.1. Koszty związane z działalnością Funduszu, niewymienione w art. 33ccc § 1 ust. 2 Statutu, w szczególności wynagrodzenia Depozytariusza, Prowadzących Dystrybucję, Agenta Transferowego oraz Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.

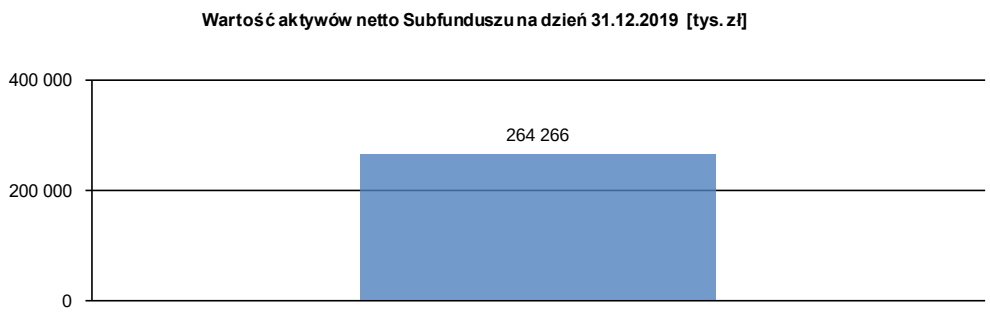
2.4.6.2. Zgodnie ze Statutem oraz z umową o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu (zawartą między Funduszem a Depozytariuszem) część kosztów obsługi Funduszu przez Depozytariusza ponoszona jest przez Towarzystwo. Są to w szczególności: opłaty rozliczeniowe ponoszone na rzecz Depozytariusza, wynagrodzenie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

- przechowywania Aktywów Funduszu,
- weryfikacji wyliczania Wartości Aktywów Netto Funduszu,
- dokonywania rozliczeń transakcji Funduszu.

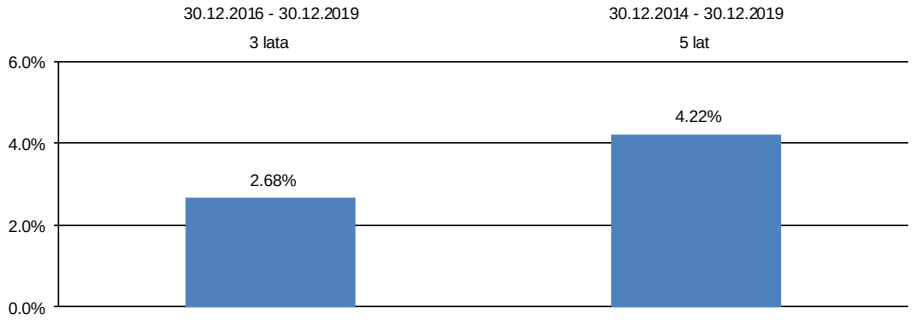
2.4.6.3. Na dzień aktualizacji Prospektu nie istnieją inne umowy i porozumienia, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Funduszem (Subfunduszem) a Towarzystwem lub innymi podmiotami.

2.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

2.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego



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



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

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

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

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

Nie prezentowane – Subfundusz nie posiada wzorca.

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

2.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów

W Subfunduszu nie działa rada inwestorów.

3. Subfundusz Pekao Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku

3.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Rodzaje lokat zostały wskazane w pkt 3.1.1.1. powyżej.

3.1.2. Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

3.1.2.1. Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych wskazanych w niniejszym podrozdziale oraz w podrozdziale 4 Statutu jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i prognozowanej sytuacji na rynkach instrumentów finansowych, jak również celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji określonych w zasadach polityki inwestycyjnej.

3.1.2.2. Proporcja między lokatami Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze udziałowym, o których mowa w pkt 3.1.1.1. w ppkt 1) powyżej oraz w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze dłużnym, o których mowa w pkt 3.1.1.1. w ppkt 2) powyżej, może ulegać zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego i dochodowości poszczególnych kategorii lokat.

3.1.2.3. W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu zagranicznego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
2) osiągane i przewidywane stopy zwrotu,
3) poziom ryzyka inwestycyjnego,
4) poziom kosztów obciążających uczestników danego funduszu,
5) wartość aktywów oraz ocenę ryzyka ograniczeń w odkupieniu tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia tytułów uczestnictwa i wyjście z inwestycji),
6) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych tytułów uczestnictwa.

3.1.2.4. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1) rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
2) odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej emitentów z uwzględnieniem ich obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej z zastosowaniem zewnętrznych systemów ratingowych lub własnych wewnętrznych procedur oceny wiarygodności kredytowej, zgodnie z którymi w ocenie zarządzającego emitenci będą w stanie regulować swoje zobowiązania wynikające z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych,
3) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
4) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
5) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.

3.1.3. Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez dany Subfundusz

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

3.1.5.1. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

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

a) ryzykiem rynkowym, które jest związane ze zmianami cen lub wartości instrumentów bazowych (wartości indeksów, poziomu stóp procentowych, poziomu kursów walut czy cen instrumentów udziałowych oraz papierów dłużnych); ryzyko rynkowe w przypadku instrumentów pochodnych jest potęgowane przez efekt dźwigni finansowej, wynikający z faktu, że wartość początkowa inwestycji jest niska w porównaniu z wartością instrumentu bazowego.
b) kredytowym ryzykiem kontrahenta wynikającym z faktu, że w trakcie trwania umowy mającej za przedmiot instrument pochodny, kontrahent z którym zawarta została transakcja może ogłosić upadłość lub zawiesić realizację płatności z uwagi na pogorszenie się własnej sytuacji finansowej.
c) ryzykiem 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.

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

Nie dotyczy.

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

3.2.1. Ryzyko inwestycyjne związane z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych:

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

3.2.1.2. Ryzyko kredytowe polega na niewywiązaniu się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego lub na obniżeniu oceny kredytowej (ratingu) emitenta bądź emisji; dotyczy także sytuacji kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

3.2.1.3. Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent; dotyczy to szczególnie transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest tzw. zasada „*free of payment*", czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „*delivery versus payment*", czyli wydanie przy płatności).

3.2.1.4. Ryzyko płynności inwestycji to ryzyko wynikające z braku możliwości zakupu lub zbycia instrumentu finansowego w krótkim czasie bez znacznego wpływu na jego cenę. W przypadku nagłych zmian na rynku przeprowadzanie transakcji może wiązać się z dodatkowymi kosztami.

3.2.1.5. Ryzyko walutowe to możliwość zmiany wysokości kursów walutowych, które mogą niekorzystnie wpłynąć na wielkość Aktywów Subfunduszu denominowanych w walutach obcych. W wypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych Subfundusz może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych, w tym także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Jednak ze względu na charakter tych transakcji nie jest możliwe całkowite wyeliminowanie tego ryzyka.

3.2.1.6. Subfundusz przechowuje swoje aktywa na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub przez tzw. subdepozytariusza, czyli podmiot trzeci, któremu Depozytariusz powierzył przechowywanie aktywów Subfunduszu. Są to tzw. aktywa utrzymywane, za utratę których, na zasadach określonych w Ustawie, odpowiada Depozytariusz lub subdepozytariusz. W przypadku utraty tych aktywów, są one niezwłocznie zwracane Subfunduszowi przez Depozytariusza. Zwrot następuje poprzez dostarczenie takiego samego aktywa lub kwoty odpowiadającej wartości utraconego aktywa. Depozytariusz może zwolnić się wobec Funduszu z odpowiedzialności za utratę aktywów utrzymywanych na zasadach określonych w Ustawie, jeżeli wykaże, że utrata nastąpiła z przyczyn niezależnych od Depozytariusza. Aktywa utrzymywane Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach u Depozytariusza odrębnie od aktywów pozostałych Subfunduszy, odrębnie od aktywów samego Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów. Subfundusz może także przechowywać część swoich aktywów na rachunkach prowadzonych przez inne podmioty na podstawie odrębnych umów. Są to tzw. aktywa rejestrowane, a odpowiedzialność tych innych podmiotów związana z ich utratą wynika z ww. umów oraz powszechnie obowiązujących przepisów prawa. Depozytariusz nie odpowiada za utratę aktywów rejestrowanych Subfunduszu.

3.2.1.7. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach lub na określonych rynkach polega na tym, że znaczna część Aktywów Subfunduszu zostanie ulokowana w dany instrument finansowy lub na danym rynku, a w razie wystąpienia zmiany ceny tego instrumentu finansowego lub zmiany koniunktury na tym rynku może to wpłynąć negatywnie na oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach odgrywa istotną rolę, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana w jednostki uczestnictwa bądź tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych lub funduszy zagranicznych. W związku z tym konieczne jest uwzględnienie dodatkowego ryzyka w postaci ewentualnych błędnych decyzji inwestycyjnych przy zarządzaniu funduszami, których jednostki lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ryzyka błędnej wyceny jednostek lub tytułów uczestnictwa będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu na określonych rynkach ma również istotne znaczenie, gdyż duża część Aktywów Subfunduszu może być lokowana w tytuły uczestnictwa subfunduszy zagranicznych koncentrujących swoje lokaty w krajach z regionu Azji i Pacyfiku.

3.2.1.8. Ryzyko operacyjne to ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z nieadekwatnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do obowiązujących przepisów prawa i procedur wewnętrznych, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych. Straty finansowe wynikające z faktu materializacji ryzyka operacyjnego są ograniczane poprzez zawieranie umów ubezpieczeniowych.

3.2.1.9. Ryzyko związane z możliwością zawieszenia podawania do publicznej wiadomości wyceny wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu spowodowane brakiem możliwości ustalenia wartości aktywów Subfunduszu. Zawieszenie może na przykład wynikać: z zawieszenia obrotu na giełdzie, gdzie notowane są instrumenty finansowe wchodzące w skład portfela Subfunduszu lub z braku możliwości ustalenia wartości godziwej istotnej części aktywów Subfunduszu. Dodatkowo, w razie wystąpienia takiej sytuacji Towarzystwo może podjąć decyzję o zawieszeniu odkupowania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, co będzie oznaczać dla uczestników Subfunduszu brak możliwości natychmiastowego zamknięcia inwestycji.

3.2.2. Ryzyko związane z uczestnictwem w Subfunduszu:

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

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

Subfunduszu.

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

- ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub likwidacji Subfunduszu, które może spowodować, że nie zostanie osiągnięta oczekiwana stopa zwrotu z uwagi na wcześniejsze zakończenie inwestycji. Likwidacja Funduszu może nastąpić w sytuacji: nieprzejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo w sytuacji braku posiadania aktualnego zezwolenia na działalność Towarzystwa; zaprzestania wykonywania przez Depozytariusza swoich obowiązków, jeżeli nie zawarto umowy o świadczenie usług Depozytariusza z innym podmiotem; spadku wartości aktywów netto Funduszu poniżej wartości ustalonej przepisami prawa, podjęcia przez zarząd Towarzystwa uchwały o likwidacji ostatniego istniejącego Subfunduszu. Likwidacja Subfunduszu może nastąpić jeżeli Fundusz dokonał zbycia wszystkich lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu lub Wartość Aktywów Netto Subfunduszu spadła poniżej 500.000 zł;
- ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub spółkę zarządzającą, które może skutkować zmianą polityki inwestycyjnej Subfunduszu, zmianą poziomu ryzyka inwestycyjnego, zmianą osób zarządzających portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmianą poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu; przejęcie zarządzania Funduszem możliwe jest po uzyskaniu zgody Komisji;
- ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, która to zmiana może w sposób pośredni wpłynąć na zmianę poziomu zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Zmiana Depozytariusza wymaga zachowania sześciomiesięcznego okresu wypowiedzenia, a dodatkowo konieczne jest uzyskanie zgody Komisji. Skrócenie okresu wypowiedzenia możliwe jest jedynie w sytuacji, kiedy Depozytariusz nie wykonuje swoich obowiązków lub wykonuje je nienależycie, a także w przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza;
- ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem. Może to skutkować zmianą polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez poszczególne Subfundusze. W przypadku połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem może nastąpić również zmiana osoby zarządzającej portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmiana poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Do połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty, które może powodować zmianę polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez Fundusz oraz poziom ryzyka inwestycyjnego. Do przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wynikające ze strategicznej decyzji Towarzystwa mającej na celu reakcję na zmiany w otoczeniu rynkowym lub gdy możliwości inwestycyjne dla aktualnej strategii zostały wyczerpane. W zakresie określonym w Ustawie do zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko wynikające z przyjętego sposobu wyceny instrumentów finansowych, dla których nie jest możliwa wycena rynkowa, w wyniku czego może dojść do powstania różnicy pomiędzy wyceną instrumentu finansowego w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu i możliwą do osiągnięcia ceną transakcji;
- ryzyko niedopuszczenia lub opóźnienia dopuszczenia do obrotu giełdowego papierów wartościowych emitenta, kupowanych przy założeniu uzyskania takiego dopuszczenia, co może mieć niekorzystny wpływ na cenę papieru wartościowego lub możliwość jego sprzedaży.
- ryzyko wystąpienia zakłóceń na rynkach finansowych, w tym wstrzymania działalności, co może mieć wpływ na opóźnienia w realizacji transakcji oraz uzyskaną cenę.

3.2.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta polegające na niewywiązaniu się gwaranta papieru wartościowego ze zobowiązań wobec Funduszu w sytuacji, kiedy emitent papieru wartościowego nie będzie w stanie wypełnić swoich zobowiązań wobec Funduszu.

3.2.2.4. Ryzyko inflacji, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej.

3.2.2.5. Ryzyko związane ze zmianami w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, polegające na zmianie regulacji lub interpretacji obowiązujących przepisów, które mogą spowodować zmianę sytuacji prawnej Uczestników lub nałożyć na Uczestników nowe zobowiązania podatkowe lub w inny sposób wpłynąć na opłacalność inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

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

3.2.2.7. Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość.

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

3.3. Profil inwestora

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

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

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

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

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

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów zostały wskazane w art. 33 Statutu.

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

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

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

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

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

3.4.2.3. Wskaźnik WKC dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa wraz z opisem różnic w opłatach i kosztach związanych z poszczególnymi kategoriami Jednostek Uczestnictwa z uwzględnieniem podstaw tych różnic. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa bez zróżnicowania kategorii.

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

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

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

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

3.4.3.3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej wynosi **4,0 %** wartości dokonywanej wpłaty.

3.4.3.4. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa określane są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane przez tych Prowadzących Dystrybucję. Prowadzący Dystrybucję nie są uprawnieni do pobierania od Uczestników Funduszu jakichkolwiek opłat z tytułu pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa. Prowadzący Dystrybucje 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 = WANju / (100%–SO)

gdzie:

C – cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu,

WANju – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa,

SO – mająca zastosowanie dla danej transakcji stawka opłaty manipulacyjnej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.4.4. Informacja o opłacie zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Funduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu

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

3.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem

Maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi **2,5%** w skali roku.

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

3.4.6.1. Koszty związane z działalnością Funduszu, niewymienione w art. 33 § 1 ust. 2 Statutu, w szczególności wynagrodzenia Depozytariusza, Prowadzących Dystrybucję, Agenta Transferowego i Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.

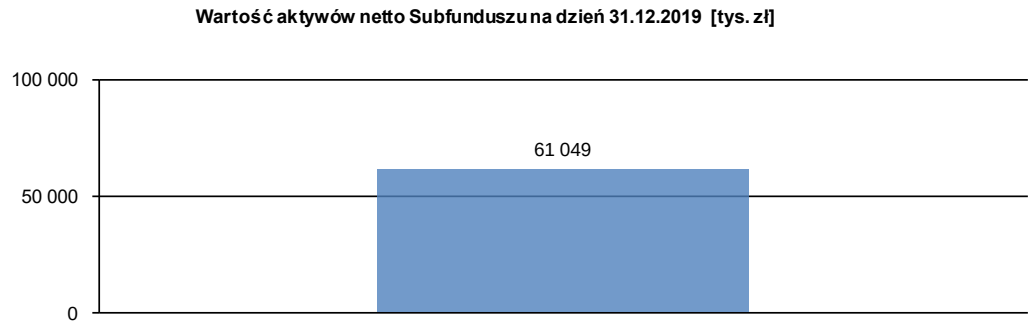
3.4.6.2. Zgodnie ze Statutem oraz z umową o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu (zawartą między Funduszem a Depozytariuszem) część kosztów obsługi Funduszu przez Depozytariusza ponoszona jest przez Towarzystwo. Są to w szczególności: opłaty rozliczeniowe ponoszone na rzecz Depozytariusza, wynagrodzenie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

- przechowywania Aktywów Funduszu,
- weryfikacji wyliczania Wartości Aktywów Netto Funduszu,
- dokonywania rozliczeń transakcji Funduszu.

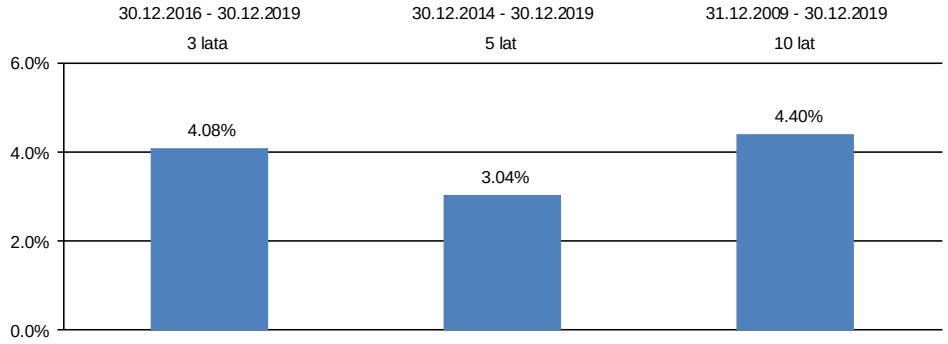
3.4.6.3. Na dzień aktualizacji Prospektu nie istnieją inne umowy i porozumienia, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Funduszem (Subfunduszem) a Towarzystwem lub innymi podmiotami.

3.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

3.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego



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



Subfundusz rozpoczął działalność w 2006 roku.

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

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 1 stycznia 2019 r.:

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

gdzie:

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

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

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

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).

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

Wskaźnik referencyjny „ICE BofAML US Corporate & Government Index" jest opracowywany przez administratora "ICE Data Indices LLC", wpisanego do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w

instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014.

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

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

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

gdzie:

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

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

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

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

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

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

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

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

gdzie:

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

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

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

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

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

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

gdzie:

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

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

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

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

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

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

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

gdzie:

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

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

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

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

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

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

gdzie:

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

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

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

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

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

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

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

gdzie:

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

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

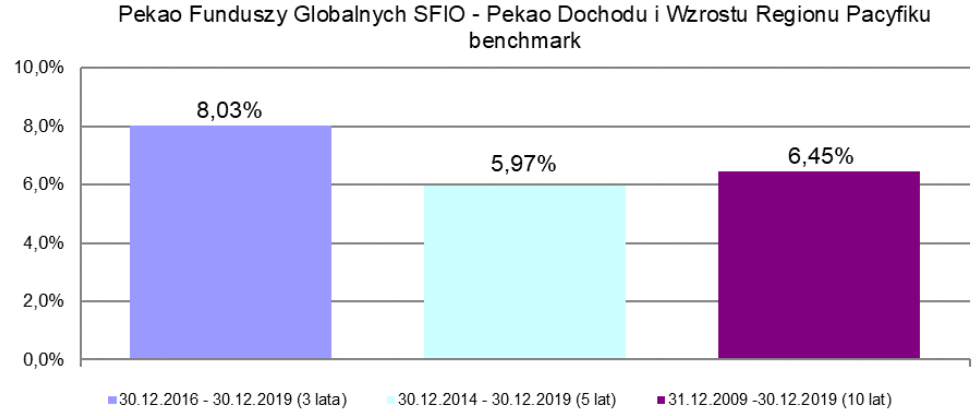
Lehman Bros US Universal Index – indeks Lehman Brothers Universal, liczony w USD i ustalany w oparciu o rentowność obligacji dolarowych o ratingu inwestycyjnym, obligacji wysokodochodowych (tzw. High Yield) oraz obligacji z tzw. rynków wschodzących (emerging markets), o terminie do zapadalności obligacji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

JPM EMBI Global Diversified – indeks ustalany w oparciu o rentowność denominowanych w dolarach amerykańskich dłużnych instrumentów finansowych emitowanych przez emitentów z krajów uznawanych za tzw. rynki wschodzące (emerging markets);
WIBID – Warsaw Interbank Bid Rate – stopa procentowa, jaką banki zapłacą za środki przyjęte w depozyt w PLN od innych banków dla depozytów jednodniowych.

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

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

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



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

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

4. Subfundusz Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu

4.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu

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

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

4.1.1.2. W celu zapewnienia odpowiedniej płynności Aktywów Subfunduszu i bieżącego dochodu część Aktywów Subfunduszu może być także lokowana w:
1) Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym,
2) depozyty bankowe.

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

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

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

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

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

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

Rodzaje lokat zostały wskazane w pkt 4.1.1.1. powyżej.

4.1.2. Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

4.1.2.1. Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych wskazanych w niniejszym podrozdziale oraz w podrozdziale 4a Statutu jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i prognozowanej sytuacji na rynkach instrumentów finansowych, jak również celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji określonych w zasadach polityki inwestycyjnej.

4.1.2.2. Proporcja między lokatami Subfunduszu w różne tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze udziałowym, o których mowa w pkt 4.1.1.1. powyżej, może ulegać zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego i dochodowości poszczególnych kategorii lokat.

4.1.2.3. W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu zagranicznego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
2) osiągane i przewidywane stopy zwrotu,
3) poziom ryzyka inwestycyjnego,
4) poziom kosztów obciążających uczestników danego funduszu,
5) wartość aktywów oraz ocenę ryzyka ograniczeń w odkupieniu tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia tytułów uczestnictwa i wyjście z inwestycji),
6) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych tytułów uczestnictwa.

4.1.2.4. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1) rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
2) odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej emitentów z uwzględnieniem ich obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej z zastosowaniem zewnętrznych systemów ratingowych lub własnych wewnętrznych procedur oceny wiarygodności kredytowej, zgodnie z którymi w ocenie zarządzającego emitenci będą w stanie regulować swoje zobowiązania wynikające z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych,
3) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
4) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
5) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.

4.1.3. Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez dany Subfundusz

Nie dotyczy.

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

Z uwagi na fakt, iż Fundusz może lokować znaczną część Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, Aktywa Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu mogą się charakteryzować dużą zmiennością.

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

4.1.5.1. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

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

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

potęgowane przez efekt dźwigni finansowej, wynikający z faktu, że wartość początkowa inwestycji jest niska w porównaniu z wartością instrumentu bazowego.

b) kredytowym ryzykiem kontrahenta wynikającym z faktu, że w trakcie trwania umowy mającej za przedmiot instrument pochodny, kontrahent z którym zawarta została transakcja może ogłosić upadłość lub zawiesić realizację płatności z uwagi na pogorszenie się własnej sytuacji finansowej.

c) ryzykiem 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.

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

Nie dotyczy.

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

4.2.1. Ryzyko inwestycyjne związane z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych:

4.2.1.1. Ryzyko rynkowe związane jest ze zmianami otoczenia gospodarczego, politycznego lub prawnego oraz ogólnej koniunktury panującej na rynkach finansowych. Wpływa to na ceny instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu. Najważniejsze czynniki ryzyka rynkowego to ryzyko stopy procentowej i ryzyko rynku akcji. Ryzyko stopy procentowej oznacza możliwość takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Ryzyko rynku akcji to możliwość niekorzystnej zmiany wartości akcji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji. Ryzyko systematyczne zależy od sytuacji makroekonomicznej, ryzyko branży polega na spadku popytu, zmianach technologicznych, czy wzroście konkurencji w ramach danej branży, natomiast ryzyko specyficzne jest związane z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów akcji. Z uwagi na to, że Aktywa Subfunduszu lokowane są w większości w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących swoje aktywa głównie w udziałowe instrumenty finansowe, ryzyko rynku akcji ma istotniejsze znaczenie dla stopy zwrotu z Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, niż ryzyko stopy procentowej.

4.2.1.2. Ryzyko kredytowe polega na niewywiązaniu się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego lub na obniżeniu oceny kredytowej (ratingu) emitenta bądź emisji; dotyczy także sytuacji kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem

są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

4.2.1.3. Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent; dotyczy to szczególnie transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest tzw. zasada „*free of payment*", czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „*delivery versus payment*", czyli wydanie przy płatności).

4.2.1.4. Ryzyko płynności inwestycji to ryzyko wynikające z braku możliwości zakupu lub zbycia instrumentu finansowego w krótkim czasie bez znacznego wpływu na jego cenę. W przypadku nagłych zmian na rynku przeprowadzanie transakcji może wiązać się z dodatkowymi kosztami.

4.2.1.5. Ryzyko walutowe to możliwość zmiany wysokości kursów walutowych, które mogą niekorzystnie wpłynąć na wielkość Aktywów Subfunduszu denominowanych w walutach obcych. W wypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych Subfundusz może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych, w tym także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Jednak ze względu na charakter tych transakcji nie jest możliwe całkowite wyeliminowanie tego ryzyka.

4.2.1.6. Subfundusz przechowuje swoje aktywa na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub przez tzw. subdepozytariusza, czyli podmiot trzeci, któremu Depozytariusz powierzył przechowywanie aktywów Subfunduszu. Są to tzw. aktywa utrzymywane, za utratę których, na zasadach określonych w Ustawie, odpowiada Depozytariusz lub subdepozytariusz. W przypadku utraty tych aktywów, są one niezwłocznie zwracane Subfunduszowi przez Depozytariusza. Zwrot następuje poprzez dostarczenie takiego samego aktywa lub kwoty odpowiadającej wartości utraconego aktywa. Depozytariusz może zwolnić się wobec Funduszu z odpowiedzialności za utratę aktywów utrzymywanych na zasadach określonych w Ustawie, jeżeli wykaże, że utrata nastąpiła z przyczyn niezależnych od Depozytariusza. Aktywa utrzymywane Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach u Depozytariusza odrębnie od aktywów pozostałych Subfunduszy, odrębnie od aktywów samego Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów. Subfundusz może także przechowywać część swoich aktywów na rachunkach prowadzonych przez inne podmioty na podstawie odrębnych umów. Są to tzw. aktywa rejestrowane, a odpowiedzialność tych innych podmiotów związana z ich utratą wynika z ww. umów oraz powszechnie obowiązujących przepisów prawa. Depozytariusz nie odpowiada za utratę aktywów rejestrowanych Subfunduszu.

4.2.1.7. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach lub na określonych rynkach polega na tym, że znaczna część Aktywów Subfunduszu zostanie ulokowana w dany instrument finansowy lub na danym rynku, a w razie wystąpienia zmiany ceny tego instrumentu finansowego lub zmiany koniunktury na tym rynku może to wpłynąć negatywnie na oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach odgrywa istotną rolę, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana w jednostki uczestnictwa bądź tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych lub funduszy zagranicznych. W związku z tym konieczne jest uwzględnienie dodatkowego ryzyka w postaci ewentualnych błędnych decyzji inwestycyjnych przy zarządzaniu funduszami, których jednostki lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ryzyka błędnej wyceny jednostek lub tytułów uczestnictwa będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu na określonych rynkach ma również istotne znaczenie, gdyż duża część Aktywów Subfunduszu będzie lokowana w tytuły uczestnictwa subfunduszy zagranicznych koncentrujących swoje lokaty w krajach z regionu Dalekiego Wschodu.

4.2.1.8. Ryzyko operacyjne to ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z nieadekwatnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do obowiązujących przepisów prawa i procedur wewnętrznych, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych. Straty finansowe wynikające z faktu materializacji ryzyka operacyjnego są ograniczane poprzez zawieranie umów ubezpieczeniowych.

4.2.1.9. Ryzyko związane z możliwością zawieszenia podawania do publicznej wiadomości wyceny wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu spowodowane brakiem możliwości ustalenia wartości aktywów Subfunduszu. Zawieszenie może na przykład wynikać: z zawieszenia obrotu na giełdzie, gdzie notowane są instrumenty finansowe wchodzące w skład portfela Subfunduszu lub z braku możliwości ustalenia wartości godziwej istotnej części aktywów Subfunduszu. Dodatkowo, w razie wystąpienia takiej sytuacji Towarzystwo może podjąć decyzję o zawieszeniu odkupowania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, co będzie oznaczać dla uczestników Subfunduszu brak możliwości natychmiastowego zamknięcia inwestycji.

4.2.2. Ryzyko związane z uczestnictwem w Subfunduszu:

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

- ryzyko związane z zawarciem określonych umów o obsługę Funduszu i Uczestników, w szczególności umów z Agentem Transferowym i Prowadzącymi Dystrybucję, polegające na możliwości nieprawidłowej realizacji powierzonych obowiązków, w szczególności poprzez

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

4.2.2.2. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:
- ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub likwidacji Subfunduszu, które może spowodować, że nie zostanie osiągnięta oczekiwana stopa zwrotu z uwagi na wcześniejsze zakończenie inwestycji. Likwidacja Funduszu może nastąpić w sytuacji: nieprzejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo w sytuacji braku posiadania aktualnego zezwolenia na działalność Towarzystwa; zaprzestania wykonywania przez Depozytariusza swoich obowiązków, jeżeli nie zawarto umowy o świadczenie usług Depozytariusza z innym podmiotem; spadku wartości aktywów netto Funduszu poniżej wartości ustalonej przepisami prawa, podjęcia przez zarząd Towarzystwa uchwały o likwidacji ostatniego istniejącego Subfunduszu. Likwidacja Subfunduszu może nastąpić jeżeli Fundusz dokonał zbycia wszystkich lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu lub Wartość Aktywów Netto Subfunduszu spadła poniżej 500.000 zł;
- ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub spółkę zarządzającą, które może skutkować zmianą polityki inwestycyjnej Subfunduszu, zmianą poziomu ryzyka inwestycyjnego, zmianą osób zarządzających portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmianą poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu; przejęcie zarządzania Funduszem możliwe jest po uzyskaniu zgody Komisji;
- ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, która to zmiana może w sposób pośredni wpłynąć na zmianę poziomu zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Zmiana Depozytariusza wymaga zachowania sześciomiesięcznego okresu wypowiedzenia, a dodatkowo konieczne jest uzyskanie zgody Komisji. Skrócenie okresu wypowiedzenia możliwe jest jedynie w sytuacji kiedy Depozytariusz nie wykonuje swoich obowiązków lub wykonuje je nienależycie, a także w przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza;
- ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem. Może to skutkować zmianą polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez poszczególne Subfundusze. W przypadku połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem może nastąpić również zmiana osoby zarządzającej portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmiana poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Do połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty, które może powodować zmianę polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez Fundusz oraz poziom ryzyka inwestycyjnego. Do przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wynikające ze strategicznej decyzji Towarzystwa mającej na celu reakcję na zmiany w otoczeniu rynkowym lub gdy możliwości inwestycyjne dla aktualnej strategii zostały wyczerpane. W zakresie określonym w Ustawie do zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko wynikające z przyjętego sposobu wyceny instrumentów finansowych, dla których nie jest możliwa wycena rynkowa, w wyniku czego może dojść do powstania różnicy pomiędzy wyceną instrumentu finansowego w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu i możliwą do osiągnięcia ceną transakcji;
- ryzyko niedopuszczenia lub opóźnienia dopuszczenia do obrotu giełdowego papierów wartościowych emitenta, kupowanych przy założeniu uzyskania takiego dopuszczenia, co może mieć niekorzystny wpływ na cenę papieru wartościowego lub możliwość jego sprzedaży;
- ryzyko wystąpienia zakłóceń na rynkach finansowych, w tym wstrzymania działalności, co może mieć wpływ na opóźnienia w realizacji transakcji oraz uzyskaną cenę.

4.2.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta polegające na niewywiązaniu się gwaranta papieru wartościowego ze

zobowiązań wobec Funduszu w sytuacji kiedy emitent papieru wartościowego nie będzie w stanie wypełnić swoich zobowiązań wobec Funduszu.

4.2.2.4. Ryzyko inflacji, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej.

4.2.2.5. Ryzyko związane ze zmianami w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, polegające na zmianie regulacji lub interpretacji obowiązujących przepisów, które mogą spowodować zmianę sytuacji prawnej Uczestników lub nałożyć na Uczestników nowe zobowiązania podatkowe lub w inny sposób wpłynąć na opłacalność inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

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

4.2.2.7. Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość.

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

4.3. Profil inwestora

Subfundusz Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu jest kierowany do inwestorów, którzy liczą na osiągnięcie ponadprzeciętnych zysków z tytułu wzrostu wartości inwestycji i jednocześnie akceptują wysoki poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, wynikający z inwestowania nawet do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lokujących swoje aktywa głównie w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, jak również z faktu, że zdecydowana część lokat Subfunduszu jest skoncentrowana na określonym rynku geograficznym. Z tych powodów Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa może cechować się wysoką zmiennością.

Subfundusz jest adresowany do inwestorów zainteresowanych uczestnictwem we wzroście rynku instrumentów udziałowych w regionie Dalekiego Wschodu. Inwestycje w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu mogą być wykorzystywane do osiągnięcia większej dywersyfikacji lokat inwestora.

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

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

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

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów zostały wskazane w art. 33a Statutu.

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

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

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

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

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

4.4.2.3. Wskaźnik WKC dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa wraz z opisem różnic w opłatach i kosztach związanych z poszczególnymi kategoriami Jednostek Uczestnictwa z uwzględnieniem podstaw tych różnic. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa bez zróżnicowania kategorii.

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

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

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

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

4.4.3.3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej wynosi **5,0 %** wartości dokonywanej wpłaty.

4.4.3.4. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa określane są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane przez tych Prowadzących Dystrybucję. Prowadzący Dystrybucję nie są uprawnieni do pobierania od Uczestników Funduszu jakichkolwiek opłat z tytułu pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa. Prowadzący Dystrybucje 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 = WANju / (100%–SO)

gdzie:

C – cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu,

WANju – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa,

SO – mająca zastosowanie dla danej transakcji stawka opłaty manipulacyjnej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4.4.4. Informacja o opłacie zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Funduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu

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

4.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem

Maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi **3,0%** w skali roku.

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

4.4.6.1. Koszty związane z działalnością Funduszu, niewymienione w art. 33a § 1 ust. 2 Statutu, w szczególności wynagrodzenia Depozytariusza, Prowadzących Dystrybucję, Agenta Transferowego i Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.

4.4.6.2. Zgodnie ze Statutem oraz z umową o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu (zawartą między Funduszem a Depozytariuszem) część kosztów obsługi Funduszu przez Depozytariusza ponoszona jest

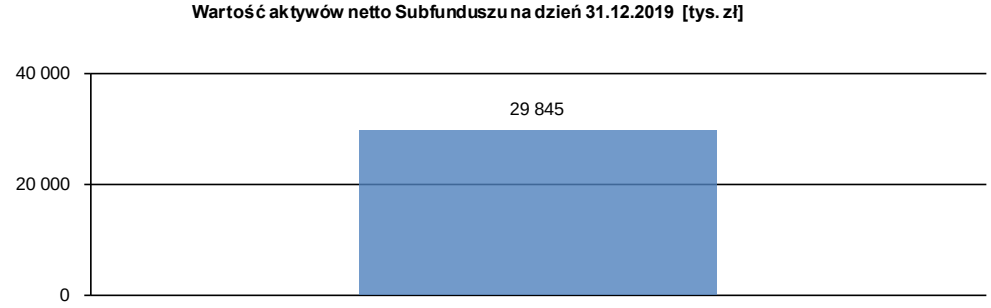
przez Towarzystwo. Są to w szczególności: opłaty rozliczeniowe ponoszone na rzecz Depozytariusza, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu:

- przechowywania Aktywów Funduszu,
- weryfikacji wyliczania Wartości Aktywów Netto Funduszu,
- dokonywania rozliczeń transakcji Funduszu.

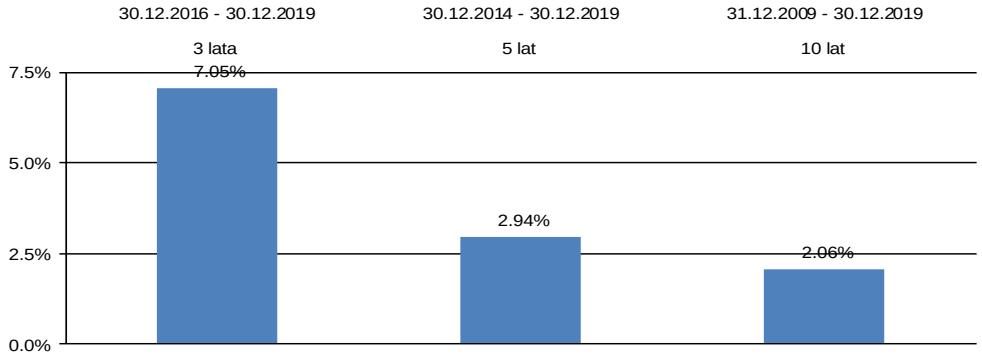
4.4.6.3. Na dzień aktualizacji Prospektu nie istnieją inne umowy i porozumienia, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Funduszem (Subfunduszem) a Towarzystwem lub innymi podmiotami.

4.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

4.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego



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



Subfundusz rozpoczął działalność w 2007 roku.

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

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 29 czerwca 2010 r.:

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

gdzie:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

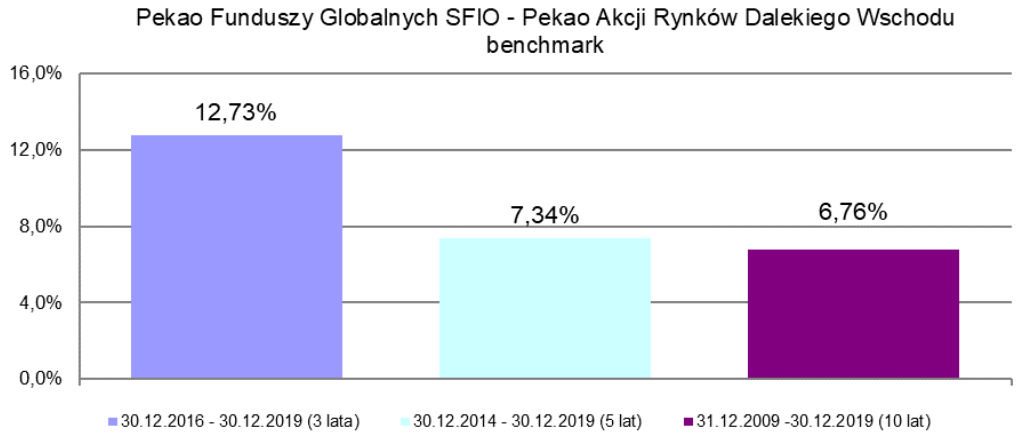
MSCI AC Asia Pacific ex. Japan (Morgan Stanley Capital International All Country Asia Pacific ex-Japan) – liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks uwzględniający ceny akcji notowanych na giełdach w następujących krajach: Chiny oraz Hong Kong, Tajwan, Singapur, Korea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

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

Źródło: MSCI.

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

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



4.5.5. Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych

opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

4.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów

W Subfunduszu nie działa rada inwestorów.

5. Subfundusz Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych

5.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Rodzaje lokat zostały wskazane w pkt 5.1.1.1. powyżej.

5.1.2. Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

5.1.2.1. Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych wskazanych w niniejszym podrozdziale oraz w podrozdziale 4a Statutu jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i prognozowanej sytuacji na rynkach instrumentów finansowych, jak również celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji określonych w zasadach polityki inwestycyjnej.

5.1.2.2. Proporcja między lokatami Subfunduszu w różne tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze udziałowym, o których mowa w pkt 5.1.1.1. powyżej, może ulegać zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego i dochodowości poszczególnych kategorii lokat.

5.1.2.3. W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu zagranicznego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
2) osiągane i przewidywane stopy zwrotu,
3) poziom ryzyka inwestycyjnego,
4) poziom kosztów obciążających uczestników danego funduszu,
5) wartość aktywów oraz ocenę ryzyka ograniczeń w odkupieniu tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia tytułów uczestnictwa i wyjście z inwestycji),
6) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych tytułów uczestnictwa.

5.1.2.4. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1) rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
2) odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej emitentów z uwzględnieniem ich obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej z zastosowaniem zewnętrznych systemów ratingowych lub własnych wewnętrznych

procedur oceny wiarygodności kredytowej, zgodnie z którymi w ocenie zarządzającego emitenci będą w stanie regulować swoje zobowiązania wynikające z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych,

3) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
4) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
5) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.

5.1.3. Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez dany Subfundusz

Nie dotyczy.

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

Z uwagi na fakt, iż Fundusz może lokować znaczną część Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, Aktywa Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu mogą charakteryzować się dużą zmiennością.

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

5.1.5.1. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

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

a) ryzykiem rynkowym, które jest związane ze zmianami cen lub wartości instrumentów bazowych (wartości indeksów, poziomu stóp procentowych, poziomu kursów walut czy cen instrumentów udziałowych oraz papierów dłużnych); ryzyko rynkowe w przypadku instrumentów pochodnych jest potęgowane przez efekt dźwigni finansowej, wynikający z faktu, że wartość początkowa inwestycji jest niska w porównaniu z wartością instrumentu bazowego.
b) kredytowym ryzykiem kontrahenta wynikającym z faktu, że w trakcie trwania umowy mającej za przedmiot instrument pochodny, kontrahent z którym zawarta została transakcja może ogłosić upadłość lub zawiesić realizację płatności z uwagi na pogorszenie się własnej sytuacji finansowej.
c) ryzykiem 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.

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

Nie dotyczy.

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

5.2.1. Ryzyko inwestycyjne związane z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych:

5.2.1.1. Ryzyko rynkowe związane jest ze zmianami otoczenia gospodarczego, politycznego lub prawnego oraz ogólnej koniunktury panującej na rynkach finansowych. Wpływa to na ceny instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu. Najważniejsze czynniki ryzyka rynkowego to ryzyko stopy procentowej i ryzyko rynku akcji. Ryzyko stopy procentowej oznacza możliwość takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Ryzyko rynku akcji to możliwość niekorzystnej zmiany wartości akcji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji. Ryzyko systematyczne zależy od sytuacji makroekonomicznej, ryzyko branży polega na spadku popytu, zmianach technologicznych, czy wzroście konkurencji w ramach danej branży, natomiast ryzyko specyficzne jest związane z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów akcji. Z uwagi na to, że Aktywa Subfunduszu lokowane są w większości w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących swoje aktywa głównie w udziałowe instrumenty finansowe, ryzyko rynku akcji ma istotniejsze znaczenie dla stopy zwrotu z Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, niż ryzyko stopy procentowej.

5.2.1.2. Ryzyko kredytowe polega na niewywiązaniu się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego lub na obniżeniu oceny kredytowej (ratingu) emitenta bądź emisji; dotyczy także sytuacji kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

5.2.1.3. Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent; dotyczy to szczególnie transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest tzw. zasada „*free of payment*", czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „*delivery versus payment*", czyli wydanie przy płatności).

5.2.1.4. Ryzyko płynności inwestycji to ryzyko wynikające z braku możliwości zakupu lub zbycia instrumentu finansowego w krótkim czasie bez znacznego wpływu na jego cenę. W przypadku nagłych zmian na rynku przeprowadzanie transakcji może wiązać się z dodatkowymi kosztami.

5.2.1.5. Ryzyko walutowe to możliwość zmiany wysokości kursów walutowych, które mogą niekorzystnie wpłynąć na wielkość Aktywów Subfunduszu denominowanych w walutach obcych. W wypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych Subfundusz może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych, w tym także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Jednak ze względu na charakter tych transakcji nie jest możliwe całkowite wyeliminowanie tego ryzyka.

5.2.1.6. Subfundusz przechowuje swoje aktywa na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub przez tzw. subdepozytariusza, czyli podmiot trzeci, któremu Depozytariusz powierzył przechowywanie aktywów Subfunduszu. Są to tzw. aktywa utrzymywane, za utratę których, na zasadach określonych w Ustawie, odpowiada Depozytariusz lub subdepozytariusz. W przypadku utraty tych aktywów, są one niezwłocznie zwracane Subfunduszowi przez Depozytariusza. Zwrot następuje poprzez dostarczenie takiego samego aktywa lub kwoty odpowiadającej wartości utraconego aktywa. Depozytariusz może zwolnić się wobec Funduszu z odpowiedzialności za utratę aktywów utrzymywanych na zasadach określonych w Ustawie, jeżeli wykaże, że utrata nastąpiła z przyczyn niezależnych od Depozytariusza. Aktywa utrzymywane Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach u Depozytariusza odrębnie od aktywów pozostałych Subfunduszy, odrębnie od aktywów samego Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów. Subfundusz może także przechowywać część swoich aktywów na rachunkach prowadzonych przez inne podmioty na podstawie odrębnych umów. Są to tzw. aktywa rejestrowane, a odpowiedzialność tych innych podmiotów związana z ich utratą wynika z ww. umów oraz powszechnie obowiązujących przepisów prawa. Depozytariusz nie odpowiada za utratę aktywów rejestrowanych Subfunduszu.

5.2.1.7. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach lub na określonych rynkach polega na tym, że znaczna część Aktywów Subfunduszu zostanie ulokowana w dany instrument finansowy lub na danym rynku, a w razie wystąpienia zmiany ceny tego instrumentu finansowego lub zmiany koniunktury na tym rynku może to wpłynąć negatywnie na oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach odgrywa istotną rolę, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana w jednostki uczestnictwa bądź tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych lub funduszy zagranicznych. W związku z tym konieczne jest

uwzględnienie dodatkowego ryzyka w postaci ewentualnych błędnych decyzji inwestycyjnych przy zarządzaniu funduszami, których jednostki lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ryzyka błędnej wyceny jednostek lub tytułów uczestnictwa będących przedmiotem lokat Subfunduszu.

5.2.1.8. Ryzyko operacyjne to ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z nieadekwatnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do obowiązujących przepisów prawa i procedur wewnętrznych, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych. Straty finansowe wynikające z faktu materializacji ryzyka operacyjnego są ograniczane poprzez zawieranie umów ubezpieczeniowych.

5.2.1.9. Ryzyko związane z możliwością zawieszenia podawania do publicznej wiadomości wyceny wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu spowodowane brakiem możliwości ustalenia wartości aktywów Subfunduszu. Zawieszenie może na przykład wynikać: z zawieszenia obrotu na giełdzie, gdzie notowane są instrumenty finansowe wchodzące w skład portfela Subfunduszu lub z braku możliwości ustalenia wartości godziwej istotnej części aktywów Subfunduszu. Dodatkowo, w razie wystąpienia takiej sytuacji Towarzystwo może podjąć decyzję o zawieszeniu odkupowania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, co będzie oznaczać dla uczestników Subfunduszu brak możliwości natychmiastowego zamknięcia inwestycji.

5.2.2. Ryzyko związane z uczestnictwem w Subfunduszu:

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

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

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

- ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub likwidacji Subfunduszu, które może spowodować, że nie zostanie osiągnięta oczekiwana stopa zwrotu z uwagi na wcześniejsze zakończenie inwestycji. Likwidacja Funduszu może nastąpić w sytuacji: nieprzejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo w sytuacji braku posiadania aktualnego zezwolenia na działalność Towarzystwa; zaprzestania wykonywania przez Depozytariusza swoich obowiązków, jeżeli nie zawarto umowy o świadczenie usług Depozytariusza z innym podmiotem; spadku wartości aktywów netto Funduszu poniżej wartości ustalonej przepisami prawa, podjęcia przez zarząd Towarzystwa uchwały o likwidacji ostatniego istniejącego Subfunduszu. Likwidacja Subfunduszu może nastąpić jeżeli Fundusz dokonał zbycia wszystkich lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu lub Wartość Aktywów Netto Subfunduszu spadła poniżej 500.000 zł;
- ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub spółkę zarządzającą, które może skutkować zmianą polityki inwestycyjnej Subfunduszu, zmianą poziomu ryzyka inwestycyjnego, zmianą osób zarządzających portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmianą poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu; przejęcie zarządzania Funduszem możliwe jest po uzyskaniu zgody Komisji;
- ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, która to zmiana może w sposób pośredni wpłynąć na zmianę poziomu zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Zmiana Depozytariusza wymaga zachowania sześciomiesięcznego okresu wypowiedzenia, a dodatkowo konieczne jest uzyskanie zgody Komisji. Skrócenie okresu wypowiedzenia możliwe jest jedynie w sytuacji kiedy Depozytariusz nie wykonuje swoich obowiązków lub wykonuje je nienależycie, a także w przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza;
- ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem. Może to skutkować zmianą polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez poszczególne Subfundusze. W przypadku połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem może nastąpić również zmiana osoby zarządzającej portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmiana poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Do połączenia

Subfunduszu z innym Subfunduszem wymagana jest zgoda Komisji;

- ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty, które może powodować zmianę polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez Fundusz oraz poziom ryzyka inwestycyjnego. Do przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wynikające ze strategicznej decyzji Towarzystwa mającej na celu reakcję na zmiany w otoczeniu rynkowym lub gdy możliwości inwestycyjne dla aktualnej strategii zostały wyczerpane. W zakresie określonym w Ustawie do zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko wynikające z przyjętego sposobu wyceny instrumentów finansowych, dla których nie jest możliwa wycena rynkowa, w wyniku czego może dojść do powstania różnicy pomiędzy wyceną instrumentu finansowego w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu i możliwą do osiągnięcia ceną transakcji;
- ryzyko niedopuszczenia lub opóźnienia dopuszczenia do obrotu giełdowego papierów wartościowych emitenta, kupowanych przy założeniu uzyskania takiego dopuszczenia, co może mieć niekorzystny wpływ na cenę papieru wartościowego lub możliwość jego sprzedaży;
- ryzyko wystąpienia zakłóceń na rynkach finansowych, w tym wstrzymania działalności, co może mieć wpływ na opóźnienia w realizacji transakcji oraz uzyskaną cenę.

5.2.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta polegające na niewywiązaniu się gwaranta papieru wartościowego ze zobowiązań wobec Funduszu w sytuacji kiedy emitent papieru wartościowego nie będzie w stanie wypełnić swoich zobowiązań wobec Funduszu.

5.2.2.4. Ryzyko inflacji, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej.

5.2.2.5. Ryzyko związane ze zmianami w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, polegające na zmianie regulacji lub interpretacji obowiązujących przepisów, które mogą spowodować zmianę sytuacji prawnej Uczestników lub nałożyć na Uczestników nowe zobowiązania podatkowe lub w inny sposób wpłynąć na opłacalność inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

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

5.2.2.7. Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość.

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

5.3. Profil inwestora

Subfundusz Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych jest kierowany do inwestorów, którzy liczą na osiągnięcie ponadprzeciętnych zysków z tytułu wzrostu wartości inwestycji i jednocześnie akceptują bardzo wysoki poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, wynikający z inwestowania nawet do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lokujących swoje aktywa głównie w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, przede wszystkim akcje spółek o małej i średniej kapitalizacji i często o dość ograniczonej płynności. Z tych powodów Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa może cechować się bardzo wysoką zmiennością.

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

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

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

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

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów zostały wskazane w art. 33a Statutu.

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

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

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

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

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

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

Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa bez zróżnicowania kategorii.

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

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

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

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

5.4.3.3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej wynosi **5,0 %** wartości dokonywanej wpłaty.

5.4.3.4. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa określane są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane przez tych Prowadzących Dystrybucję. Prowadzący Dystrybucję nie są uprawnieni do pobierania od Uczestników Funduszu jakichkolwiek opłat z tytułu pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa. Prowadzący Dystrybucje 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 = WANju / (100%–SO)

gdzie:

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

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:

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.

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

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

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

5.4.4. Informacja o opłacie zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Funduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu

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

5.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem

Maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi **3,0%** w skali roku.

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

5.4.6.1. Koszty związane z działalnością Funduszu, niewymienione w art. 33a § 1 ust. 2 Statutu, w szczególności wynagrodzenia Depozytariusza, Prowadzących Dystrybucję i Agenta Transferowego, Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.

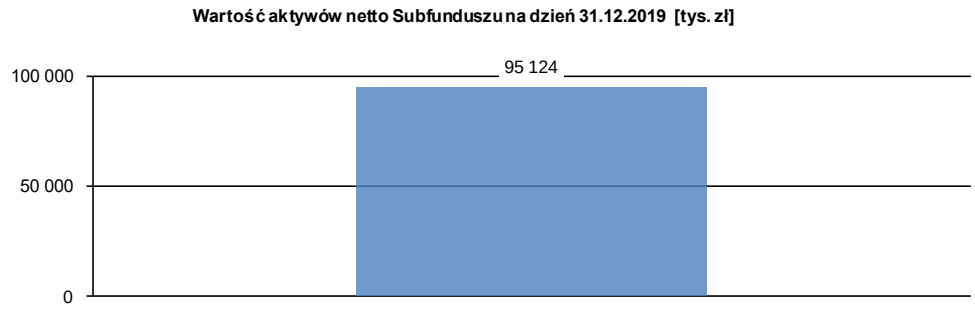
5.4.6.2. Zgodnie ze Statutem oraz z umową o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu (zawartą między Funduszem a Depozytariuszem) część kosztów obsługi Funduszu przez Depozytariusza ponoszona jest przez Towarzystwo. Są to w szczególności: opłaty rozliczeniowe ponoszone na rzecz Depozytariusza, wynagrodzenie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

- przechowywania Aktywów Funduszu,
- weryfikacji wyliczania Wartości Aktywów Netto Funduszu,
- dokonywania rozliczeń transakcji Funduszu.

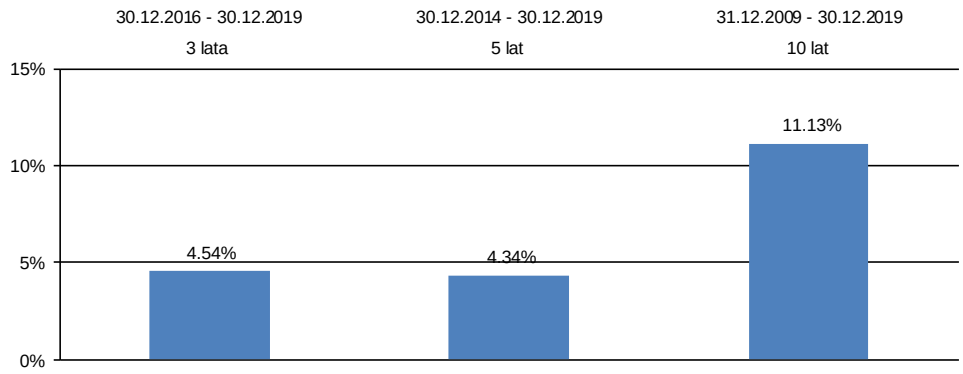
5.4.6.3. Na dzień aktualizacji Prospektu nie istnieją inne umowy i porozumienia, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Funduszem (Subfunduszem) a Towarzystwem lub innymi podmiotami.

5.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

5.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego



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



Subfundusz rozpoczął działalność w 2007 roku.

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

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 9 marca 2020 r.:

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

gdzie:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

gdzie:

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

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

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

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

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

Wskaźnik referencyjny „WIBID O/N" jest opracowywany przez administratora "GPW Benchmark S.A.", wpisanego do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36

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

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

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

gdzie:

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

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

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

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

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

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

gdzie:

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

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

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

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

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

*) – zmiany w EURO

**) – zmiany w USD

gdzie:

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

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

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

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

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

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

*) – zmiany w EURO

**) – zmiany w USD

gdzie:

Dow Jones Stoxx Small 200 – należy przez to rozumieć indeks ustalany przez STOXX Limited z siedzibą w Zurychu odzwierciedlający zmiany cen akcji spółek o małej kapitalizacji rynkowej na rynku europejskim

w następujących krajach: Austria, Belgia, Dania, Finlandia, Francja, Niemcy, Grecja, Irlandia, Włochy, Luksemburg, Holandia, Norwegia, Portugalia, Hiszpania, Szwecja, Szwajcaria oraz Wielka Brytania

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

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

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

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

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

*) zmiany w Euro

**) zmiany w USD

gdzie:

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

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

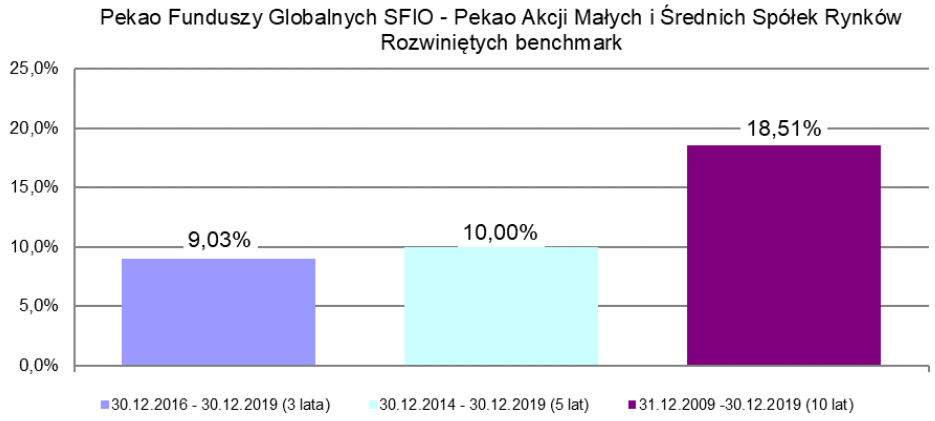
Russell Mid Cap Value – należy przez to rozumieć indeks ustalany przez Frank Russell Company z siedzibą w Tacoma obrazujący stopę zwrotu spółek uznawanych przez Frank Russell Company za spółki o średniej kapitalizacji rynkowej i charakteryzujących się niskim wskaźnikiem ceny do wartości księgowej (P/BV)

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

Źródło: MSCI.

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

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



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

5.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów

W Subfunduszu nie działa rada inwestorów.

6. Subfundusz Pekao Akcji Rynków Wschodzących

6.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu

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

6.1.1.1. Aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne o charakterze udziałowym, dające ekspozycję na akce spółek oraz rynki akcyjne z krajów zaliczanych do rynków wschodzących.

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

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

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

6.1.1.4. Subfundusz lokuje minimum **70%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze udziałowym, o których mowa w pkt 6.1.1.1. powyżej.

6.1.1.5. Udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w pkt 6.1.1.1. – pkt. 6.1.1.3. powyżej, a które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu zgodnie z podrozdziałem 4a Statutu, nie może przekroczyć **20%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

6.1.1.6. Do limitu, o którym mowa w pkt 6.1.1.5. powyżej, nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych dla ograniczenia ryzyka walutowego związanego z zawieraniem umów, o których mowa w pkt 6.1.1.3. powyżej.

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

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

Rodzaje lokat zostały wskazane w pkt 6.1.1.1. powyżej.

6.1.2. Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

6.1.2.1. Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych wskazanych w niniejszym podrozdziale oraz w podrozdziale 4a Statutu jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i prognozowanej sytuacji na rynkach instrumentów finansowych, jak również celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji określonych w zasadach polityki inwestycyjnej.

6.1.2.2. Proporcja między lokatami Subfunduszu w różne tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze udziałowym, o których mowa w pkt 6.1.1.1. powyżej, może ulegać zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego i dochodowości poszczególnych kategorii lokat.

6.1.2.3. W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu zagranicznego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
2) osiągane i przewidywane stopy zwrotu,
3) poziom ryzyka inwestycyjnego,
4) poziom kosztów obciążających uczestników danego funduszu,
5) wartość aktywów oraz ocenę ryzyka ograniczeń w odkupieniu tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia tytułów uczestnictwa i wyjście z inwestycji),
6) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych tytułów uczestnictwa.

6.1.2.4. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1) rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
2) odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej emitentów z uwzględnieniem ich obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej z zastosowaniem zewnętrznych systemów ratingowych lub własnych wewnętrznych procedur oceny wiarygodności kredytowej, zgodnie z którymi w ocenie zarządzającego emitenci będą w stanie regulować swoje zobowiązania wynikające z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych,

3) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
4) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
5) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.

6.1.3. Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez dany Subfundusz

Nie dotyczy.

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

Z uwagi na fakt, iż Fundusz może lokować znaczną część Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, Aktywa Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu mogą charakteryzować się dużą zmiennością.

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

6.1.5.1. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

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

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.

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

Nie dotyczy.

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

6.2.1. Ryzyko inwestycyjne związane z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na

określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych:

6.2.1.1. Ryzyko rynkowe związane jest ze zmianami otoczenia gospodarczego, politycznego lub prawnego oraz ogólnej koniunktury panującej na rynkach finansowych. Wpływa to na ceny instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu. Najważniejsze czynniki ryzyka rynkowego to ryzyko stopy procentowej i ryzyko rynku akcji. Ryzyko stopy procentowej oznacza możliwość takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Ryzyko rynku akcji to możliwość niekorzystnej zmiany wartości akcji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji. Ryzyko systematyczne zależy od sytuacji makroekonomicznej, ryzyko branży polega na spadku popytu, zmianach technologicznych, czy wzroście konkurencji w ramach danej branży, natomiast ryzyko specyficzne jest związane z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów akcji. Z uwagi na to, że Aktywa Subfunduszu lokowane są w większości w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących swoje aktywa głównie w udziałowe instrumenty finansowe, ryzyko rynku akcji ma istotniejsze znaczenie dla stopy zwrotu z Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, niż ryzyko stopy procentowej.

6.2.1.2. Ryzyko kredytowe polega na niewywiązaniu się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego lub na obniżeniu oceny kredytowej (ratingu) emitenta bądź emisji; dotyczy także sytuacji kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

6.2.1.3. Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent; dotyczy to szczególnie transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest tzw. zasada „*free of payment*", czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „*delivery versus payment*", czyli wydanie przy płatności).

6.2.1.4. Ryzyko płynności inwestycji to ryzyko wynikające z braku możliwości zakupu lub zbycia instrumentu finansowego w krótkim czasie bez znacznego wpływu na jego cenę. W przypadku nagłych zmian na rynku przeprowadzanie transakcji może wiązać się z dodatkowymi kosztami.

6.2.1.5. Ryzyko walutowe to możliwość zmiany wysokości kursów walutowych, które mogą niekorzystnie wpłynąć na wielkość Aktywów Subfunduszu denominowanych w walutach obcych. W wypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych Subfundusz może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych, w tym także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Jednak ze względu na charakter tych transakcji nie jest możliwe całkowite wyeliminowanie tego ryzyka.

6.2.1.6. Subfundusz przechowuje swoje aktywa na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub przez tzw. subdepozytariusza, czyli podmiot trzeci, któremu Depozytariusz powierzył przechowywanie aktywów Subfunduszu. Są to tzw. aktywa utrzymywane, za utratę których, na zasadach określonych w Ustawie, odpowiada Depozytariusz lub subdepozytariusz. W przypadku utraty tych aktywów, są one niezwłocznie zwracane Subfunduszowi przez Depozytariusza. Zwrot następuje poprzez dostarczenie takiego samego aktywa lub kwoty odpowiadającej wartości utraconego aktywa. Depozytariusz może zwolnić się wobec Funduszu z odpowiedzialności za utratę aktywów utrzymywanych na zasadach określonych w Ustawie, jeżeli wykaże, że utrata nastąpiła z przyczyn niezależnych od Depozytariusza. Aktywa utrzymywane Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach u Depozytariusza odrębnie od aktywów pozostałych Subfunduszy, odrębnie od aktywów samego Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów. Subfundusz może także przechowywać część swoich aktywów na rachunkach prowadzonych przez inne podmioty na podstawie odrębnych umów. Są to tzw. aktywa rejestrowane, a odpowiedzialność tych innych podmiotów związana z ich utratą wynika z ww. umów oraz powszechnie obowiązujących przepisów prawa. Depozytariusz nie odpowiada za utratę aktywów rejestrowanych Subfunduszu.

6.2.1.7. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach lub na określonych rynkach polega na tym, że znaczna część Aktywów Subfunduszu zostanie ulokowana w dany instrument finansowy lub na danym rynku, a w razie wystąpienia zmiany ceny tego instrumentu finansowego lub zmiany koniunktury na tym rynku może to wpłynąć negatywnie na oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach odgrywa istotną rolę, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana w jednostki uczestnictwa bądź tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych lub funduszy zagranicznych. W związku z tym konieczne jest uwzględnienie dodatkowego ryzyka w postaci ewentualnych błędnych decyzji inwestycyjnych przy zarządzaniu funduszami, których jednostki lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz

ryzyka błędnej wyceny jednostek lub tytułów uczestnictwa będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu na określonych rynkach ma również istotne znaczenie, gdyż duża część Aktywów Subfunduszu będzie lokowana w tytuły uczestnictwa subfunduszy zagranicznych inwestujących większość swoich aktywów bezpośrednio na rynkach krajów uznawanych za tzw. rynki wschodzące (emerging markets).

6.2.1.8. Ryzyko operacyjne to ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z nieadekwatnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do obowiązujących przepisów prawa i procedur wewnętrznych, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych. Straty finansowe wynikające z faktu materializacji ryzyka operacyjnego są ograniczane poprzez zawieranie umów ubezpieczeniowych.

6.2.1.9. Ryzyko związane z możliwością zawieszenia podawania do publicznej wiadomości wyceny wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu spowodowane brakiem możliwości ustalenia wartości aktywów Subfunduszu. Zawieszenie może na przykład wynikać: z zawieszenia obrotu na giełdzie, gdzie notowane są instrumenty finansowe wchodzące w skład portfela Subfunduszu lub z braku możliwości ustalenia wartości godziwej istotnej części aktywów Subfunduszu. Dodatkowo, w razie wystąpienia takiej sytuacji Towarzystwo może podjąć decyzję o zawieszeniu odkupowania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, co będzie oznaczać dla uczestników Subfunduszu brak możliwości natychmiastowego zamknięcia inwestycji.

6.2.2. Ryzyko związane z uczestnictwem w Subfunduszu:

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

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

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

- ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub likwidacji Subfunduszu, które może spowodować, że nie zostanie osiągnięta oczekiwana stopa zwrotu z uwagi na wcześniejsze zakończenie inwestycji. Likwidacja Funduszu może nastąpić w sytuacji: nieprzejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo w sytuacji braku posiadania aktualnego zezwolenia na działalność Towarzystwa; zaprzestania wykonywania przez Depozytariusza swoich obowiązków, jeżeli nie zawarto umowy o świadczenie usług Depozytariusza z innym podmiotem; spadku wartości aktywów netto Funduszu poniżej wartości ustalonej przepisami prawa, podjęcia przez zarząd Towarzystwa uchwały o likwidacji ostatniego istniejącego Subfunduszu. Likwidacja Subfunduszu może nastąpić jeżeli Fundusz dokonał zbycia wszystkich lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu lub Wartość Aktywów Netto Subfunduszu spadła poniżej 500.000 zł;
- ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub spółkę zarządzającą, które może skutkować zmianą polityki inwestycyjnej Subfunduszu, zmianą poziomu ryzyka inwestycyjnego, zmianą osób zarządzających portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmianą poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu; przejęcie zarządzania Funduszem możliwe jest po uzyskaniu zgody Komisji;
- ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, która to zmiana może w sposób pośredni wpłynąć na zmianę poziomu zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Zmiana Depozytariusza wymaga zachowania sześciomiesięcznego okresu wypowiedzenia, a dodatkowo konieczne jest uzyskanie zgody Komisji. Skrócenie okresu wypowiedzenia możliwe jest jedynie w sytuacji kiedy Depozytariusz nie wykonuje swoich obowiązków lub wykonuje je nienależycie, a także w przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza;
- ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem. Może to skutkować zmianą polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez poszczególne Subfundusze. W przypadku połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem może nastąpić również zmiana

osoby zarządzającej portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmiana poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Do połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem wymagana jest zgoda Komisji;

- ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty, które może powodować zmianę polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez Fundusz oraz poziom ryzyka inwestycyjnego. Do przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wynikające ze strategicznej decyzji Towarzystwa mającej na celu reakcję na zmiany w otoczeniu rynkowym lub gdy możliwości inwestycyjne dla aktualnej strategii zostały wyczerpane. W zakresie określonym w Ustawie do zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko wynikające z przyjętego sposobu wyceny instrumentów finansowych, dla których nie jest możliwa wycena rynkowa, w wyniku czego może dojść do powstania różnicy pomiędzy wyceną instrumentu finansowego w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu i możliwą do osiągnięcia ceną transakcji.
- ryzyko niedopuszczenia lub opóźnienia dopuszczenia do obrotu giełdowego papierów wartościowych emitenta, kupowanych przy założeniu uzyskania takiego dopuszczenia, co może mieć niekorzystny wpływ na cenę papieru wartościowego lub możliwość jego sprzedaży;
- ryzyko wystąpienia zakłóceń na rynkach finansowych, w tym wstrzymania działalności, co może mieć wpływ na opóźnienia w realizacji transakcji oraz uzyskaną cenę.

6.2.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta polegające na niewywiązaniu się gwaranta papieru wartościowego ze zobowiązań wobec Funduszu w sytuacji kiedy emitent papieru wartościowego nie będzie w stanie wypełnić swoich zobowiązań wobec Funduszu.

6.2.2.4. Ryzyko inflacji, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej.

6.2.2.5. Ryzyko związane ze zmianami w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, polegające na zmianie regulacji lub interpretacji obowiązujących przepisów, które mogą spowodować zmianę sytuacji prawnej Uczestników lub nałożyć na Uczestników nowe zobowiązania podatkowe lub w inny sposób wpłynąć na opłacalność inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

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

6.2.2.7. Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość.

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

6.3. Profil inwestora

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

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

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

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

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

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów zostały wskazane w art. 33a Statutu.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

6.4.3.3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej wynosi **5,0 %** wartości dokonywanej wpłaty.

6.4.3.4. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa określane są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane przez tych Prowadzących Dystrybucję. Prowadzący Dystrybucję nie są uprawnieni do pobierania od Uczestników Funduszu jakichkolwiek opłat z tytułu pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa. Prowadzący Dystrybucje 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 = WANju / (100%–SO)

gdzie:

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

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:

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.

6.4.3.9. Skorzystanie z prawa do zwolnienia z opłaty manipulacyjnej, przyznanego na podstawie pkt 6.4.3.8 lit. b, może nastąpić wyłącznie pod warunkiem zaznaczenia tego uprawnienia na zleceniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

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

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

6.4.4. Informacja o opłacie zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Funduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto Funduszu

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

6.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem

Maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi **3,0%** w skali roku.

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

6.4.6.1. Koszty związane z działalnością Funduszu, niewymienione w art. 33a § 1 ust. 2 Statutu, w szczególności wynagrodzenia Depozytariusza, Prowadzących Dystrybucję, Agenta Transferowego i Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.

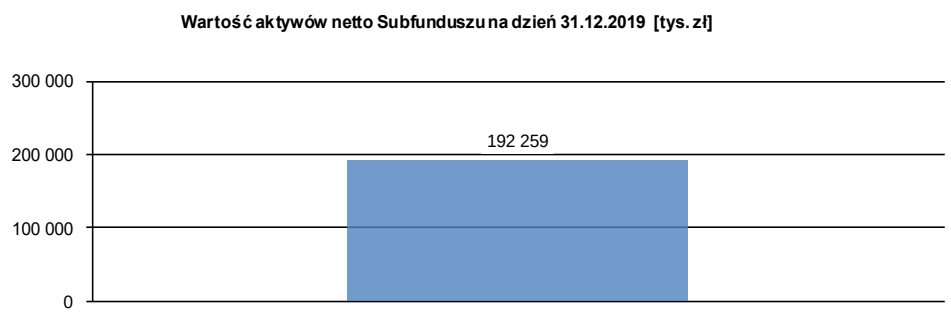
6.4.6.2. Zgodnie ze Statutem oraz z umową o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu (zawartą między Funduszem a Depozytariuszem) część kosztów obsługi Funduszu przez Depozytariusza ponoszona jest przez Towarzystwo. Są to w szczególności: opłaty rozliczeniowe ponoszone na rzecz Depozytariusza, wynagrodzenie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

- przechowywania Aktywów Funduszu,
- weryfikacji wyliczania Wartości Aktywów Netto Funduszu,
- dokonywania rozliczeń transakcji Funduszu.

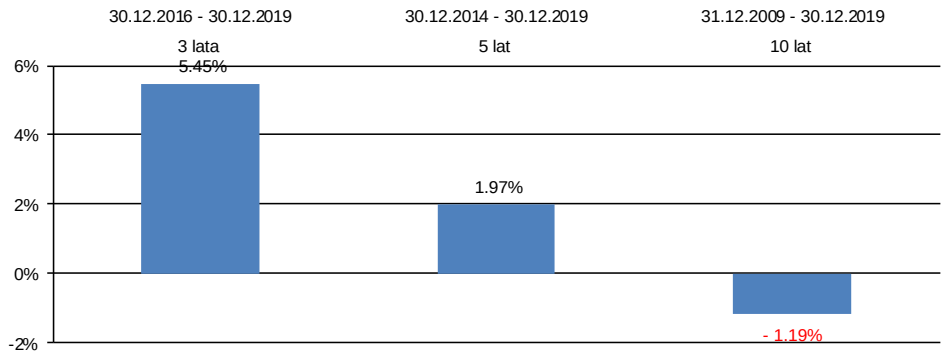
6.4.6.3. Na dzień aktualizacji Prospektu nie istnieją inne umowy i porozumienia, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Funduszem (Subfunduszem) a Towarzystwem lub innymi podmiotami.

6.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

6.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego



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



Subfundusz rozpoczął działalność w 2007 roku.

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

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 21 marca 2019 r.:

90% MSCI Emerging Markets Index + 10% WIBID

gdzie:

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

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

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

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

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

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

gdzie:

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

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

MSCI China 10/40 Index - liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks, w skład którego wchodzą chińskie spółki z ograniczeniem, że pojedynczy „group entity"* nie przekracza

9% udziału w indeksie a suma udziałów dla pojedynczych „group entity”* reprezentujących więcej niż 4,5 % udziału w indeksie nie przekracza 36% udziału w indeksie;

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

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

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

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

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

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

gdzie:

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

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

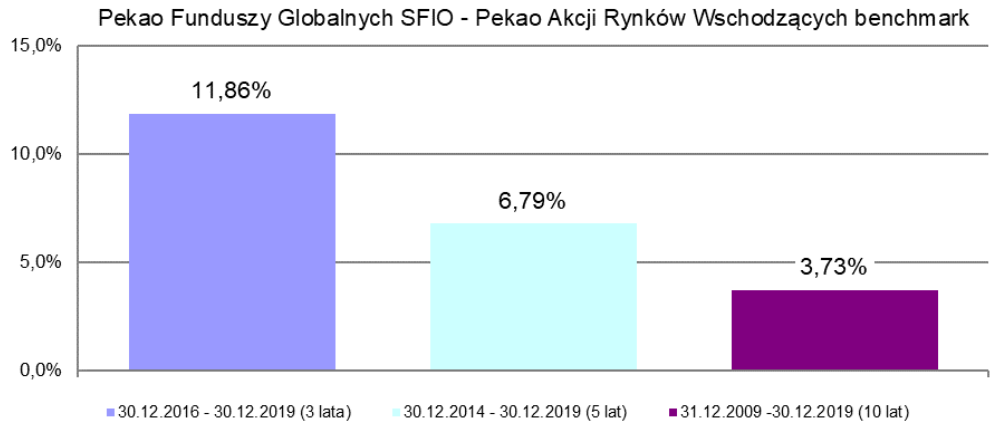
MSCI AC Golden Dragon – liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks, w skład którego wchodzą indeksy giełd z Chin (MSCI China Free Index), Hong Kongu (MSCI Hong Kong Index) oraz Tajwanu (MSCI Taiwan Index)

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

Źródło: MSCI.

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

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



6.5.5. Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych

opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

6.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów

W Subfunduszu nie działa rada inwestorów.

7. (skreślony)

8. Subfundusz Pekao Obligacji Strategicznych

8.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu

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

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

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

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

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

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

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

8.1.1.5. Udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w pkt 8.1.1.1. – pkt 8.1.1.3. powyżej, a które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu zgodnie z podrozdziałem 4b Statutu, nie może przekroczyć **20%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

8.1.1.6. Do limitu, o którym mowa w pkt 8.1.1.5. powyżej, nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych dla ograniczenia ryzyka walutowego związanego z zawieraniem umów, o których mowa w pkt 8.1.1.3. powyżej.

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

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

Rodzaje lokat zostały wskazane w pkt 8.1.1.1. powyżej.

8.1.2. Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

8.1.2.1. Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych wskazanych w niniejszym podrozdziale oraz w podrozdziale 4b Statutu jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i prognozowanej sytuacji na globalnych rynkach dłużnych instrumentów finansowych, jak również celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji określonych w zasadach polityki inwestycyjnej.

8.1.2.2. Proporcja między lokatami Subfunduszu w różne tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze dłużnym, o których mowa w pkt 8.1.1.1. powyżej, może ulegać zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego i dochodowości poszczególnych kategorii lokat.

8.1.2.3. W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu zagranicznego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
2) osiągane i przewidywane stopy zwrotu,
3) poziom ryzyka inwestycyjnego,
4) poziom kosztów obciążających uczestników danego funduszu,
5) wartość aktywów oraz ocenę ryzyka ograniczeń w odkupieniu tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia tytułów uczestnictwa i wyjście z inwestycji),
6) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych tytułów uczestnictwa.

8.1.2.4. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1) rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
2) odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej emitentów z uwzględnieniem ich obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej z zastosowaniem zewnętrznych systemów ratingowych lub własnych wewnętrznych procedur oceny wiarygodności kredytowej, zgodnie z którymi w ocenie zarządzającego emitenci będą w stanie regulować swoje zobowiązania wynikające z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych,
3) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
4) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
5) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.

8.1.3. Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez dany Subfundusz

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

8.1.5.1. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

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

a) ryzykiem rynkowym, które jest związane ze zmianami cen lub wartości instrumentów bazowych (wartości indeksów, poziomu stóp procentowych, poziomu kursów walut czy cen instrumentów udziałowych oraz papierów dłużnych); ryzyko rynkowe w przypadku instrumentów pochodnych jest potęgowane przez efekt dźwigni finansowej, wynikający z faktu, że wartość początkowa inwestycji jest niska w porównaniu z wartością instrumentu bazowego.
b) kredytowym ryzykiem kontrahenta wynikającym z faktu, że w trakcie trwania umowy mającej za przedmiot instrument pochodny, kontrahent z którym zawarta została transakcja może ogłosić upadłość lub zawiesić realizację płatności z uwagi na pogorszenie się własnej sytuacji finansowej.
c) ryzykiem 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.

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

Nie dotyczy.

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

8.2.1. Ryzyko inwestycyjne związane z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych:

8.2.1.1. Ryzyko rynkowe związane jest ze zmianami otoczenia gospodarczego, politycznego lub prawnego oraz ogólnej koniunktury panującej na rynkach finansowych. Wpływa to na ceny instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu. Najważniejsze czynniki ryzyka rynkowego to ryzyko stopy procentowej i ryzyko rynku akcji. Ryzyko stopy procentowej oznacza możliwość takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Zależność cen dłużnych instrumentów finansowych od rynkowych stóp procentowych jest odwrotna. Wraz ze spadkiem rynkowych stóp procentowych ceny dłużnych instrumentów finansowych rosną, a przy wzroście stóp procentowych ceny dłużnych instrumentów finansowych spadają. Ryzyko rynku akcji to możliwość niekorzystnej zmiany wartości akcji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji. Ryzyko systematyczne zależy od sytuacji makroekonomicznej, ryzyko branży polega na spadku popytu, zmianach technologicznych, czy wzroście konkurencji w ramach danej branży, natomiast ryzyko specyficzne jest związane z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów akcji. Z uwagi na to, że Aktywa Subfunduszu lokowane są w większości w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących swoje aktywa głównie w dłużne instrumenty finansowe, ryzyko stopy procentowej ma istotniejsze znaczenie dla stopy zwrotu z Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, niż ryzyko rynku akcji.

8.2.1.2. Ryzyko kredytowe polega na niewywiązaniu się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego lub na obniżeniu oceny kredytowej (ratingu) emitenta bądź emisji; dotyczy także sytuacji kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

8.2.1.3. Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent; dotyczy to szczególnie transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest tzw. zasada „*free of payment*", czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „*delivery versus payment*", czyli wydanie przy płatności).

8.2.1.4. Ryzyko płynności inwestycji to ryzyko wynikające z braku możliwości zakupu lub zbycia instrumentu finansowego w krótkim czasie bez znacznego wpływu na jego cenę. W przypadku nagłych zmian na rynku przeprowadzanie transakcji może wiązać się z dodatkowymi kosztami.

8.2.1.5. Ryzyko walutowe to możliwość zmiany wysokości kursów walutowych, które mogą niekorzystnie wpłynąć na wielkość Aktywów Subfunduszu denominowanych w walutach obcych. W wypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych Subfundusz może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych, w tym także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Jednak ze względu na charakter tych transakcji nie jest możliwe całkowite wyeliminowanie tego ryzyka.

8.2.1.6. Subfundusz przechowuje swoje aktywa na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub przez tzw. subdepozytariusza, czyli podmiot trzeci, któremu Depozytariusz powierzył przechowywanie aktywów Subfunduszu. Są to tzw. aktywa utrzymywane, za utratę których, na zasadach określonych w Ustawie, odpowiada Depozytariusz lub subdepozytariusz. W przypadku utraty tych aktywów, są one niezwłocznie zwracane Subfunduszowi przez Depozytariusza. Zwrot następuje poprzez dostarczenie takiego samego aktywa lub kwoty odpowiadającej wartości utraconego aktywa. Depozytariusz może zwolnić się wobec Funduszu z odpowiedzialności za utratę aktywów utrzymywanych na zasadach określonych w Ustawie, jeżeli wykaże, że utrata nastąpiła z przyczyn niezależnych od Depozytariusza. Aktywa utrzymywane Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach u Depozytariusza odrębnie od aktywów pozostałych Subfunduszy, odrębnie od aktywów samego Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów. Subfundusz może także przechowywać część swoich aktywów na rachunkach prowadzonych przez inne podmioty na podstawie odrębnych umów. Są to tzw. aktywa rejestrowane, a odpowiedzialność tych innych podmiotów związana z ich utratą wynika z ww. umów oraz powszechnie obowiązujących przepisów prawa. Depozytariusz nie odpowiada za utratę aktywów rejestrowanych Subfunduszu.

8.2.1.7. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach lub na określonych rynkach polega na tym, że znaczna część Aktywów Subfunduszu zostanie ulokowana w dany instrument

finansowy lub na danym rynku, a w razie wystąpienia zmiany ceny tego instrumentu finansowego lub zmiany koniunktury na tym rynku może to wpłynąć negatywnie na oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach odgrywa istotną rolę, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana w jednostki uczestnictwa bądź tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych lub funduszy zagranicznych. W związku z tym konieczne jest uwzględnienie dodatkowego ryzyka w postaci ewentualnych błędnych decyzji inwestycyjnych przy zarządzaniu funduszami, których jednostki lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ryzyka błędnej wyceny jednostek lub tytułów uczestnictwa będących przedmiotem lokat Subfunduszu.

8.2.1.8. Ryzyko operacyjne to ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z nieadekwatnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do obowiązujących przepisów prawa i procedur wewnętrznych, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych. Straty finansowe wynikające z faktu materializacji ryzyka operacyjnego są ograniczane poprzez zawieranie umów ubezpieczeniowych.

8.2.1.9. Ryzyko związane z możliwością zawieszenia podawania do publicznej wiadomości wyceny wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu spowodowane brakiem możliwości ustalenia wartości aktywów Subfunduszu. Zawieszenie może na przykład wynikać: z zawieszenia obrotu na giełdzie, gdzie notowane są instrumenty finansowe wchodzące w skład portfela Subfunduszu lub z braku możliwości ustalenia wartości godziwej istotnej części aktywów Subfunduszu. Dodatkowo, w razie wystąpienia takiej sytuacji Towarzystwo może podjąć decyzję o zawieszeniu odkupowania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, co będzie oznaczać dla uczestników Subfunduszu brak możliwości natychmiastowego zamknięcia inwestycji.

8.2.2. Ryzyko związane z uczestnictwem w Subfunduszu:

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

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

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

- ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub likwidacji Subfunduszu, które może spowodować, że nie zostanie osiągnięta oczekiwana stopa zwrotu z uwagi na wcześniejsze zakończenie inwestycji. Likwidacja Funduszu może nastąpić w sytuacji: nieprzejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo w sytuacji braku posiadania aktualnego zezwolenia na działalność Towarzystwa; zaprzestania wykonywania przez Depozytariusza swoich obowiązków, jeżeli nie zawarto umowy o świadczenie usług Depozytariusza z innym podmiotem; spadku wartości aktywów netto Funduszu poniżej wartości ustalonej przepisami prawa, podjęcia przez zarząd Towarzystwa uchwały o likwidacji ostatniego istniejącego Subfunduszu. Likwidacja Subfunduszu może nastąpić jeżeli Fundusz dokonał zbycia wszystkich lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu lub Wartość Aktywów Netto Subfunduszu spadła poniżej 500.000 zł;
- ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub spółkę zarządzającą, które może skutkować zmianą polityki inwestycyjnej Subfunduszu, zmianą poziomu ryzyka inwestycyjnego, zmianą osób zarządzających portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmianą poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu; przejęcie zarządzania Funduszem możliwe jest po uzyskaniu zgody Komisji;
- ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, która to zmiana może w sposób pośredni wpłynąć na zmianę poziomu zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Zmiana Depozytariusza wymaga zachowania sześciomiesięcznego okresu wypowiedzenia, a dodatkowo konieczne jest uzyskanie zgody Komisji. Skrócenie okresu wypowiedzenia możliwe jest jedynie w sytuacji kiedy Depozytariusz nie wykonuje swoich obowiązków lub wykonuje je nienależycie, a także w przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza;

- ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem. Może to skutkować zmianą polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez poszczególne Subfundusze. W przypadku połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem może nastąpić również zmiana osoby zarządzającej portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmiana poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Do połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty, które może powodować zmianę polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez Fundusz oraz poziom ryzyka inwestycyjnego. Do przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wynikające ze strategicznej decyzji Towarzystwa mającej na celu reakcję na zmiany w otoczeniu rynkowym lub gdy możliwości inwestycyjne dla aktualnej strategii zostały wyczerpane. W zakresie określonym w Ustawie, do zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko wynikające z przyjętego sposobu wyceny instrumentów finansowych, dla których nie jest możliwa wycena rynkowa, w wyniku czego może dojść do powstania różnicy pomiędzy wyceną instrumentu finansowego w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu i możliwą do osiągnięcia ceną transakcji;
- ryzyko niedopuszczenia lub opóźnienia dopuszczenia do obrotu giełdowego papierów wartościowych emitenta, kupowanych przy założeniu uzyskania takiego dopuszczenia, co może mieć niekorzystny wpływ na cenę papieru wartościowego lub możliwość jego sprzedaży;
- ryzyko wystąpienia zakłóceń na rynkach finansowych, w tym wstrzymania działalności, co może mieć wpływ na opóźnienia w realizacji transakcji oraz uzyskaną cenę.

8.2.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta polegające na niewywiązaniu się gwaranta papieru wartościowego ze zobowiązań wobec Funduszu w sytuacji kiedy emitent papieru wartościowego nie będzie w stanie wypełnić swoich zobowiązań wobec Funduszu.

8.2.2.4. Ryzyko inflacji, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej.

8.2.2.5. Ryzyko związane ze zmianami w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, polegające na zmianie regulacji lub interpretacji obowiązujących przepisów, które mogą spowodować zmianę sytuacji prawnej Uczestników lub nałożyć na Uczestników nowe zobowiązania podatkowe lub w inny sposób wpłynąć na opłacalność inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

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

8.2.2.7. Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość.

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

8.3. Profil inwestora

Subfundusz Pekao Obligacji Strategicznych jest kierowany do inwestorów akceptujących umiarkowany poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, wynikający z możliwości zainwestowania do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których rentowność uzależniona jest od instrumentów finansowych o charakterze dłużnym emitowanych przez podmioty zagraniczne, w tym emitentów o podwyższonym ryzyku kredytowym.

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

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

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

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

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić

pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów zostały wskazane w art. 33aa Statutu.

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

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych za okres roczny 1.01.2019-31.12.2019 wyniosła **0.022.**

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

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

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

8.4.2.3**.** Wskaźnik WKC dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa wraz z opisem różnic w opłatach i kosztach związanych z poszczególnymi kategoriami Jednostek Uczestnictwa z uwzględnieniem podstaw tych różnic. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa bez zróżnicowania kategorii.

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

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

8.4.3.1. Z zastrzeżeniem pkt 8.4.3.2. poniżej, Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.

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

8.4.3.3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej wynosi **1,5 %** wartości dokonywanej wpłaty.

8.4.3.4. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa określane są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane przez tych Prowadzących Dystrybucję. Prowadzący Dystrybucję nie są uprawnieni do pobierania od Uczestników Funduszu jakichkolwiek opłat z tytułu pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa. Prowadzący Dystrybucje 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 = WANju / (100%–SO)

gdzie:

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

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.

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

8.4.4. Informacja o opłacie zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Funduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu

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

8.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem

Maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi **2,0%** w skali roku.

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

8.4.6.1. Koszty związane z działalnością Funduszu, niewymienione w art. 33aa § 1 ust. 2 Statutu, w szczególności wynagrodzenia Depozytariusza, Prowadzących Dystrybucję i Agenta Transferowego, Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.

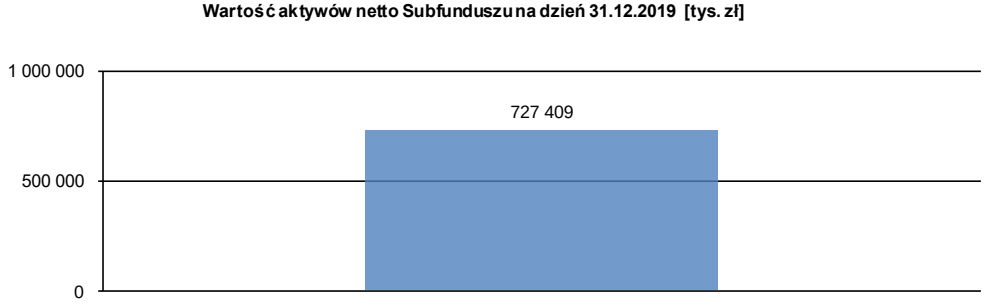
8.4.6.2. Zgodnie ze Statutem oraz z umową o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu (zawartą między Funduszem a Depozytariuszem) część kosztów obsługi Funduszu przez Depozytariusza ponoszona jest przez Towarzystwo. Są to w szczególności: opłaty rozliczeniowe ponoszone na rzecz Depozytariusza, wynagrodzenie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

- przechowywania Aktywów Funduszu,
- weryfikacji wyliczania Wartości Aktywów Netto Funduszu,
- dokonywania rozliczeń transakcji Funduszu.

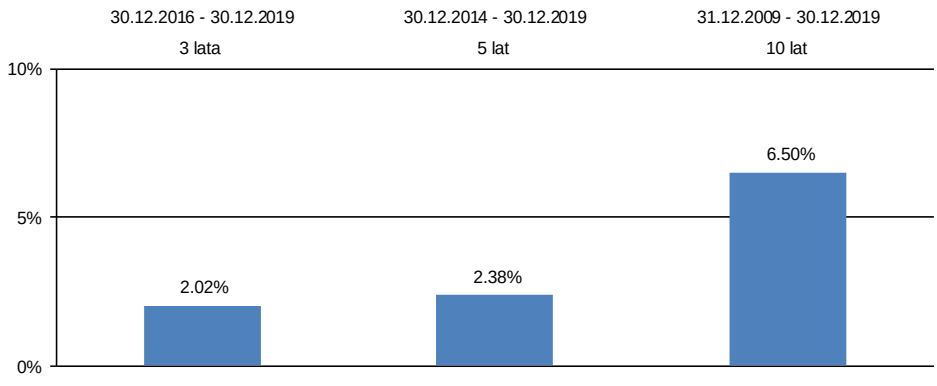
8.4.6.3. Na dzień aktualizacji Prospektu nie istnieją inne umowy i porozumienia, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Funduszem (Subfunduszem) a Towarzystwem lub innymi podmiotami.

8.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

8.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego



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



Subfundusz rozpoczął działalność w 2007 roku.

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

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

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

Nie prezentowane – Subfundusz nie posiada wzorca.

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

8.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów

W Subfunduszu nie działa rada inwestorów.

9. Subfundusz Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu

9.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu

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

9.1.1.1. Aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa emitowane przez:

1) fundusze zagraniczne realizujące strategię *absolute return* rozumianą jako strategia, w ramach której środki są inwestowane w celu osiągnięcia dodatniej stopy zwrotu niezależnie od koniunktury na poszczególnych rynkach finansowych, na przykład w różne nieskorelowane klasy aktywów,
2) inne niż określone powyżej fundusze zagraniczne.

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

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

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

9.1.1.4. Subfundusz lokuje minimum **70%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, o których mowa w pkt 9.1.1.1. w ppkt 1) powyżej.

9.1.1.5. Łączny udział lokat w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, o których mowa w pkt 9.1.1.1. w ppkt 2) powyżej, nie może stanowić więcej niż **30%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

9.1.1.6. Udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w pkt 9.1.1.1. – pkt 9.1.1.3. powyżej, a które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu zgodnie z podrozdziałem 4b Statutu, nie może przekroczyć **20%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

9.1.1.7. Do limitu, o którym mowa w pkt 9.1.1.6. powyżej, nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych dla ograniczenia ryzyka walutowego związanego z zawieraniem umów, o których mowa w pkt 9.1.1.3. powyżej.

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

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

Rodzaje lokat zostały wskazane w pkt 9.1.1.1. powyżej.

9.1.2. Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

9.1.2.1. Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych wskazanych w niniejszym podrozdziale oraz w podrozdziale 4b Statutu jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej przy zastosowaniu analizy ilościowej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych, prognozowanej sytuacji na rynkach instrumentów finansowych jak również celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji określonych w zasadach polityki inwestycyjnej.

9.1.2.2. Proporcja między lokatami Subfunduszu w różne tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, o których mowa w pkt 9.1.1.1. powyżej, może ulegać zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego i dochodowości poszczególnych kategorii lokat.

9.1.2.3. W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu zagranicznego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
2) osiągane i przewidywane stopy zwrotu,
3) poziom ryzyka inwestycyjnego,
4) poziom kosztów obciążających uczestników danego funduszu,
5) wartość aktywów oraz ocenę ryzyka ograniczeń w odkupieniu tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia tytułów uczestnictwa i wyjście z inwestycji),
6) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych tytułów uczestnictwa.

9.1.2.4. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1) rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
2) odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej emitentów z uwzględnieniem ich obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej z zastosowaniem zewnętrznych systemów ratingowych lub własnych wewnętrznych procedur oceny wiarygodności kredytowej, zgodnie z którymi w ocenie zarządzającego emitenci będą w stanie regulować swoje zobowiązania wynikające z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych,
3) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
4) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
5) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.

9.1.3. Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez dany Subfundusz

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

9.1.5.1. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

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

a) ryzykiem rynkowym, które jest związane ze zmianami cen lub wartości instrumentów bazowych (wartości indeksów, poziomu stóp procentowych, poziomu kursów walut czy cen instrumentów udziałowych oraz papierów dłużnych); ryzyko rynkowe w przypadku instrumentów pochodnych jest potęgowane przez efekt dźwigni finansowej, wynikający z faktu, że wartość początkowa inwestycji jest niska w porównaniu z wartością instrumentu bazowego.
b) kredytowym ryzykiem kontrahenta wynikającym z faktu, że w trakcie trwania umowy mającej za przedmiot instrument pochodny, kontrahent z którym zawarta została transakcja może ogłosić upadłość lub zawiesić realizację płatności z uwagi na pogorszenie się własnej sytuacji finansowej.
c) ryzykiem 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.

9.2.1.2. Ryzyko kredytowe polega na niewywiązaniu się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego lub na obniżeniu oceny kredytowej (ratingu) emitenta bądź emisji; dotyczy także sytuacji kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

9.2.1.3. Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent; dotyczy to szczególnie transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest tzw. zasada „*free of payment*", czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „*delivery versus payment*", czyli wydanie przy płatności).

9.2.1.4. Ryzyko płynności inwestycji to ryzyko wynikające z braku możliwości zakupu lub zbycia instrumentu finansowego w krótkim czasie bez znacznego wpływu na jego cenę. W przypadku nagłych zmian na rynku przeprowadzanie transakcji może wiązać się z dodatkowymi kosztami.

9.2.1.5. Ryzyko walutowe to możliwość zmiany wysokości kursów walutowych, które mogą niekorzystnie wpłynąć na wielkość Aktywów Subfunduszu denominowanych w walutach obcych. W wypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych Subfundusz może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych, w tym także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Jednak ze względu na charakter tych transakcji nie jest możliwe całkowite wyeliminowanie tego ryzyka.

9.2.1.6. Subfundusz przechowuje swoje aktywa na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub przez tzw. subdepozytariusza, czyli podmiot trzeci, któremu Depozytariusz powierzył przechowywanie aktywów Subfunduszu. Są to tzw. aktywa utrzymywane, za utratę których, na zasadach określonych w Ustawie, odpowiada Depozytariusz lub subdepozytariusz. W przypadku utraty tych aktywów, są one niezwłocznie zwracane Subfunduszowi przez Depozytariusza. Zwrot następuje poprzez dostarczenie takiego samego aktywa lub kwoty odpowiadającej wartości utraconego aktywa. Depozytariusz może zwolnić się wobec Funduszu z odpowiedzialności za utratę aktywów utrzymywanych na zasadach określonych w Ustawie, jeżeli wykaże, że utrata nastąpiła z przyczyn niezależnych od Depozytariusza. Aktywa utrzymywane

Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach u Depozytariusza odrębnie od aktywów pozostałych Subfunduszy, odrębnie od aktywów samego Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów. Subfundusz może także przechowywać część swoich aktywów na rachunkach prowadzonych przez inne podmioty na podstawie odrębnych umów. Są to tzw. aktywa rejestrowane, a odpowiedzialność tych innych podmiotów związana z ich utratą wynika z ww. umów oraz powszechnie obowiązujących przepisów prawa. Depozytariusz nie odpowiada za utratę aktywów rejestrowanych Subfunduszu.

9.2.1.7. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach lub na określonych rynkach polega na tym, że znaczna część Aktywów Subfunduszu zostanie ulokowana w dany instrument finansowy lub na danym rynku, a w razie wystąpienia zmiany ceny tego instrumentu finansowego lub zmiany koniunktury na tym rynku może to wpłynąć negatywnie na oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach odgrywa istotną rolę, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana w jednostki uczestnictwa bądź tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych lub funduszy zagranicznych. W związku z tym konieczne jest uwzględnienie dodatkowego ryzyka w postaci ewentualnych błędnych decyzji inwestycyjnych przy zarządzaniu funduszami, których jednostki lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ryzyka błędnej wyceny jednostek lub tytułów uczestnictwa będących przedmiotem lokat Subfunduszu.

9.2.1.8. Ryzyko operacyjne to ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z nieadekwatnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do obowiązujących przepisów prawa i procedur wewnętrznych, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych. Straty finansowe wynikające z faktu materializacji ryzyka operacyjnego są ograniczane poprzez zawieranie umów ubezpieczeniowych.

9.2.1.9. Ryzyko związane z możliwością zawieszenia podawania do publicznej wiadomości wyceny wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu spowodowane brakiem możliwości ustalenia wartości aktywów Subfunduszu. Zawieszenie może na przykład wynikać: z zawieszenia obrotu na giełdzie, gdzie notowane są instrumenty finansowe wchodzące w skład portfela Subfunduszu lub z braku możliwości ustalenia wartości godziwej istotnej części aktywów Subfunduszu. Dodatkowo, w razie wystąpienia takiej sytuacji Towarzystwo może podjąć decyzję o zawieszeniu odkupowania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, co będzie oznaczać dla uczestników Subfunduszu brak możliwości natychmiastowego zamknięcia inwestycji.

9.2.2. Ryzyko związane z uczestnictwem w Subfunduszu:

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

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

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

- ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub likwidacji Subfunduszu, które może spowodować, że nie zostanie osiągnięta oczekiwana stopa zwrotu z uwagi na wcześniejsze zakończenie inwestycji. Likwidacja Funduszu może nastąpić w sytuacji: nieprzejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo w sytuacji braku posiadania aktualnego zezwolenia na działalność Towarzystwa; zaprzestania wykonywania przez Depozytariusza swoich obowiązków, jeżeli nie zawarto umowy o świadczenie usług Depozytariusza z innym podmiotem; spadku wartości aktywów netto Funduszu poniżej wartości ustalonej przepisami prawa, podjęcia przez zarząd Towarzystwa uchwały o likwidacji ostatniego istniejącego Subfunduszu. Likwidacja Subfunduszu może nastąpić jeżeli Fundusz dokonał zbycia wszystkich lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu lub Wartość Aktywów Netto Subfunduszu spadła poniżej 500.000 zł;
- ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub spółkę zarządzającą, które może skutkować zmianą polityki inwestycyjnej Subfunduszu, zmianą poziomu ryzyka inwestycyjnego, zmianą osób zarządzających portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmianą poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem

Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu; przejęcie zarządzania Funduszem możliwe jest po uzyskaniu zgody Komisji;

- ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, która to zmiana może w sposób pośredni wpłynąć na zmianę poziomu zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Zmiana Depozytariusza wymaga zachowania sześciomiesięcznego okresu wypowiedzenia, a dodatkowo konieczne jest uzyskanie zgody Komisji. Skrócenie okresu wypowiedzenia możliwe jest jedynie w sytuacji kiedy Depozytariusz nie wykonuje swoich obowiązków lub wykonuje je nienależycie, a także w przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza;
- ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem. Może to skutkować zmianą polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez poszczególne Subfundusze. W przypadku połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem może nastąpić również zmiana osoby zarządzającej portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmiana poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Do połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty, które może powodować zmianę polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez Fundusz oraz poziom ryzyka inwestycyjnego. Do przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wynikające ze strategicznej decyzji Towarzystwa mającej na celu reakcję na zmiany w otoczeniu rynkowym lub gdy możliwości inwestycyjne dla aktualnej strategii zostały wyczerpane. W zakresie określonym w Ustawie do zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko wynikające z przyjętego sposobu wyceny instrumentów finansowych, dla których nie jest możliwa wycena rynkowa, w wyniku czego może dojść do powstania różnicy pomiędzy wyceną instrumentu finansowego w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu i możliwą do osiągnięcia ceną transakcji;
- ryzyko niedopuszczenia lub opóźnienia dopuszczenia do obrotu giełdowego papierów wartościowych emitenta, kupowanych przy założeniu uzyskania takiego dopuszczenia, co może mieć niekorzystny wpływ na cenę papieru wartościowego lub możliwość jego sprzedaży;
- ryzyko wystąpienia zakłóceń na rynkach finansowych, w tym wstrzymania działalności, co może mieć wpływ na opóźnienia w realizacji transakcji oraz uzyskaną cenę.

9.2.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta polegające na niewywiązaniu się gwaranta papieru wartościowego ze zobowiązań wobec Funduszu w sytuacji kiedy emitent papieru wartościowego nie będzie w stanie wypełnić swoich zobowiązań wobec Funduszu.

9.2.2.4. Ryzyko inflacji, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej.

9.2.2.5. Ryzyko związane ze zmianami w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, polegające na zmianie regulacji lub interpretacji obowiązujących przepisów, które mogą spowodować zmianę sytuacji prawnej Uczestników lub nałożyć na Uczestników nowe zobowiązania podatkowe lub w inny sposób wpłynąć na opłacalność inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

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

9.2.2.7. Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość.

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

9.3. Profil inwestora

Subfundusz Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu jest kierowany do inwestorów, którzy oczekują osiągnięcia dodatniej stopy zwrotu z inwestycji niezależnie od koniunktury na poszczególnych rynkach finansowych i jednocześnie akceptują średni poziom ryzyka inwestycyjnego.

Średni poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu wynika z tego, że znaczna część lokat Subfunduszu będzie inwestowana w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, które wykorzystują różne techniki inwestycyjne, lokując aktywa, bezpośrednio lub pośrednio, w szeroką gamę instrumentów finansowych z całego świata. Z tego powodu Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa może cechować się zmiennością na średnim poziomie.

Subfundusz jest adresowany do inwestorów zainteresowanych uczestnictwem we wzroście wartości kapitału przy wykorzystaniu potencjału różnych rynków globalnych i szerokiego zakresu klas aktywów nieskorelowanych względem siebie.

Inwestycje w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu mogą być wykorzystywane do osiągnięcia większej dywersyfikacji portfela inwestycyjnego inwestora, uniezależniając go od sytuacji panującej wyłącznie na rynku instrumentów udziałowych czy na rynku instrumentów dłużnych.

Subfundusz nie jest polecany inwestorom nie akceptującym spadków wartości inwestycji oraz inwestorom oczekującym ponadprzeciętnego wzrostu wartości inwestycji w krótkim czasie. Zalecany horyzont inwestycyjny wynosi co najmniej 3 lata.

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

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

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów zostały wskazane w art. 33aa Statutu.

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

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych za okres roczny 1.01.2019-31.12.2019 wyniosła **0.016.**

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

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

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

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

Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa bez zróżnicowania kategorii.

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

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

9.4.3.1. Z zastrzeżeniem pkt 9.4.3.2. poniżej, Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.

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

9.4.3.3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej wynosi **3,0 %** wartości dokonywanej wpłaty.

9.4.3.4. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa określane są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane przez tych Prowadzących Dystrybucję. Prowadzący Dystrybucję nie są uprawnieni do pobierania od Uczestników Funduszu jakichkolwiek opłat z tytułu pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa. Prowadzący Dystrybucje 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 = WANju / (100%−SO)

gdzie:

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

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

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

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

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

9.4.3.9. Skorzystanie z prawa do zwolnienia z opłaty manipulacyjnej, przyznanego na podstawie pkt 9.4.3.8 lit. b, może nastąpić wyłącznie pod warunkiem zaznaczenia tego uprawnienia na zleceniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

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

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

9.4.4. Informacja o opłacie zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Funduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu

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

9.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem

Maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi **1,5%** w skali roku.

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

9.4.6.1. Koszty związane z działalnością Funduszu, niewymienione w art. 33aa § 1 ust. 2 Statutu, w szczególności wynagrodzenia Depozytariusza, Prowadzących Dystrybucję i Agenta Transferowego, Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.

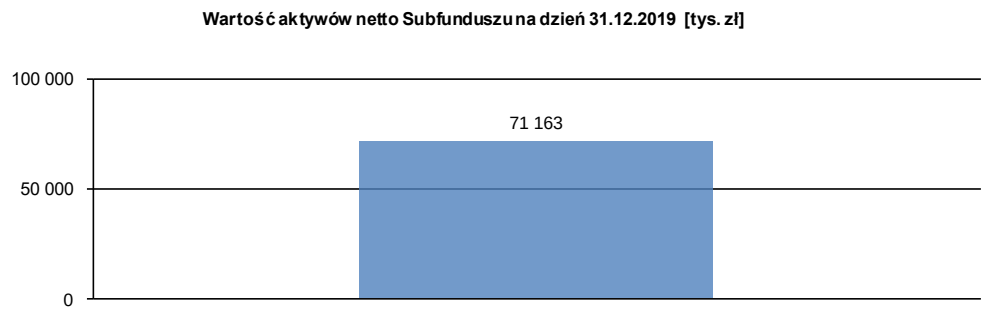
9.4.6.2. Zgodnie ze Statutem oraz z umową o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu (zawartą między Funduszem a Depozytariuszem) część kosztów obsługi Funduszu przez Depozytariusza ponoszona jest przez Towarzystwo. Są to w szczególności: opłaty rozliczeniowe ponoszone na rzecz Depozytariusza, wynagrodzenie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

- przechowywania Aktywów Funduszu,
- weryfikacji wyliczania Wartości Aktywów Netto Funduszu,
- dokonywania rozliczeń transakcji Funduszu.

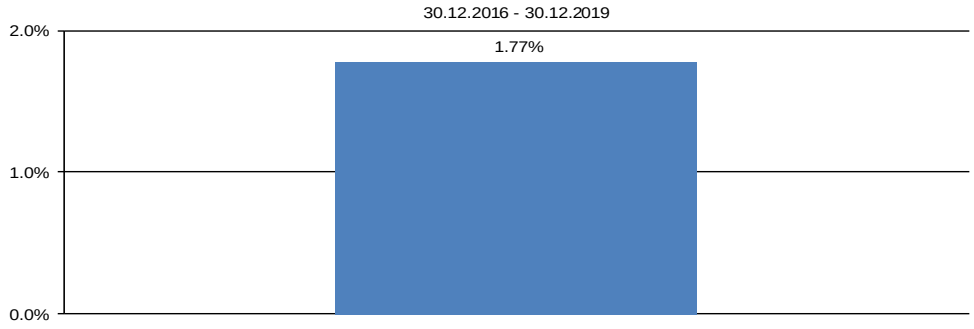
9.4.6.3. Na dzień aktualizacji Prospektu nie istnieją inne umowy i porozumienia, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Funduszem (Subfunduszem) a Towarzystwem lub innymi podmiotami.

9.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

9.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego



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



Na dzień sporządzenia ostatniej aktualizacji rocznej Prospektu, Subfundusz działa przez okres uniemożliwiający prezentację średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 5 i 10 lat (Subfundusz rozpoczął działalność w 2015 roku).

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

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

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

Nie prezentowane – Subfundusz nie posiada wzorca.

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

9.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów

W Subfunduszu nie działa rada inwestorów.

10. Subfundusz Pekao Surowców i Energii

10.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu

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

10.1.1.1. Aktywa Subfunduszu są lokowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, dające ekspozycję na globalne rynki surowcowe lub akcje spółek działających w branżach związanych z wydobyciem, przetwórstwem lub dystrybucją surowców lub działających w branżach związanych z wytwarzaniem i przesyłaniem energii.

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

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

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

10.1.1.4. Subfundusz lokuje minimum **70%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, o których mowa w pkt 10.1.1.1. powyżej.

10.1.1.5. Udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w pkt 10.1.1.1. – pkt 10.1.1.3. powyżej, a które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu zgodnie z podrozdziałem 4c Statutu, nie może przekroczyć **20%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

10.1.1.6. Do limitu, o którym mowa w pkt 10.1.1.5. powyżej, nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych dla ograniczenia ryzyka walutowego związanego z zawieraniem umów, o których mowa w pkt 10.1.1.3. powyżej.

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

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

Rodzaje lokat zostały wskazane w pkt 10.1.1.1. powyżej.

10.1.2. Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

10.1.2.1. Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych wskazanych w niniejszym podrozdziale oraz w podrozdziale 4c Statutu jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i prognozowanej sytuacji na rynkach instrumentów finansowych oraz surowcowych, jak również celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji określonych w zasadach polityki inwestycyjnej.

10.1.2.2. Proporcja między lokatami Subfunduszu w różne tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, o których mowa w pkt 10.1.1.1. powyżej, może ulegać zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego i dochodowości poszczególnych kategorii lokat.

10.1.2.3. W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu zagranicznego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
2) osiągane i przewidywane stopy zwrotu,
3) poziom ryzyka inwestycyjnego,
4) poziom kosztów obciążających uczestników danego funduszu,
5) wartość aktywów oraz ocenę ryzyka ograniczeń w odkupieniu tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia tytułów uczestnictwa i wyjście z inwestycji),
6) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych tytułów uczestnictwa.

10.1.2.4. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1) rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
2) odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej emitentów z uwzględnieniem ich obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej z zastosowaniem zewnętrznych systemów ratingowych lub własnych wewnętrznych procedur oceny wiarygodności kredytowej, zgodnie z którymi w ocenie zarządzającego emitenci będą w stanie regulować swoje zobowiązania wynikające z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych,
3) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
4) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
5) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.

10.1.3. Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez dany Subfundusz

Nie dotyczy.

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

Z uwagi na fakt, iż Fundusz może lokować znaczną część Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym Aktywa Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu mogą się charakteryzować dużą zmiennością.

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

10.1.5.1. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

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

a) ryzykiem rynkowym, które jest związane ze zmianami cen lub wartości instrumentów bazowych (wartości indeksów, poziomu stóp procentowych, poziomu kursów walut czy cen instrumentów udziałowych oraz papierów dłużnych); ryzyko rynkowe w przypadku instrumentów pochodnych jest potęgowane przez efekt dźwigni finansowej, wynikający z faktu, że wartość początkowa inwestycji jest niska w porównaniu z wartością instrumentu bazowego.
b) kredytowym ryzykiem kontrahenta wynikającym z faktu, że w trakcie trwania umowy mającej za przedmiot instrument pochodny, kontrahent z którym zawarta została transakcja może ogłosić upadłość lub zawiesić realizację płatności z uwagi na pogorszenie się własnej sytuacji finansowej.

c) ryzykiem 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.

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

Nie dotyczy.

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

10.2.1. Ryzyko inwestycyjne związane z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych:

10.2.1.1. Ryzyko rynkowe związane jest ze zmianami otoczenia gospodarczego, politycznego lub prawnego oraz ogólnej koniunktury panującej na rynkach finansowych. Wpływa to na ceny instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu. Najważniejsze czynniki ryzyka rynkowego dla Subfunduszu to ryzyko stopy procentowej, ryzyko rynku akcji oraz ryzyko cen surowców i towarów. Ryzyko stopy procentowej oznacza możliwość takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Ryzyko rynku akcji to możliwość niekorzystnej zmiany wartości akcji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji. Ryzyko systematyczne zależy od sytuacji makroekonomicznej, ryzyko branży polega na spadku popytu, zmianach technologicznych, czy wzroście konkurencji w ramach danej branży, natomiast ryzyko specyficzne jest związane z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów akcji. Ryzyko cen surowców i towarów to możliwość spadku wartości instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, których wartość jest uzależniona bezpośrednio od cen surowców lub towarów. Z uwagi na to, że Subfundusz lokuje większość aktywów w instrumenty finansowe, których wartość jest w znacznym stopniu uzależniona od cen surowców i towarów, ryzyko cen surowców i towarów ma istotniejsze znaczenie dla stopy zwrotu z Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu niż ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko rynku akcji.

10.2.1.2. Ryzyko kredytowe polega na niewywiązaniu się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego lub na obniżeniu oceny kredytowej (ratingu) emitenta bądź emisji; dotyczy także sytuacji kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

10.2.1.3. Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz wywiązał się ze swoich

zobowiązań zanim zrobił to kontrahent; dotyczy to szczególnie transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest tzw. zasada „*free of payment*", czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „*delivery versus payment*", czyli wydanie przy płatności).

10.2.1.4. Ryzyko płynności inwestycji to ryzyko wynikające z braku możliwości zakupu lub zbycia instrumentu finansowego w krótkim czasie bez znacznego wpływu na jego cenę. W przypadku nagłych zmian na rynku przeprowadzanie transakcji może wiązać się z dodatkowymi kosztami.

10.2.1.5. Ryzyko walutowe to możliwość zmiany wysokości kursów walutowych, które mogą niekorzystnie wpłynąć na wielkość Aktywów Subfunduszu denominowanych w walutach obcych. W wypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych Subfundusz może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych, w tym także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Jednak ze względu na charakter tych transakcji nie jest możliwe całkowite wyeliminowanie tego ryzyka.

10.2.1.6. Subfundusz przechowuje swoje aktywa na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub przez tzw. subdepozytariusza, czyli podmiot trzeci, któremu Depozytariusz powierzył przechowywanie aktywów Subfunduszu. Są to tzw. aktywa utrzymywane, za utratę których, na zasadach określonych w Ustawie, odpowiada Depozytariusz lub subdepozytariusz. W przypadku utraty tych aktywów, są one niezwłocznie zwracane Subfunduszowi przez Depozytariusza. Zwrot następuje poprzez dostarczenie takiego samego aktywa lub kwoty odpowiadającej wartości utraconego aktywa. Depozytariusz może zwolnić się wobec Funduszu z odpowiedzialności za utratę aktywów utrzymywanych na zasadach określonych w Ustawie, jeżeli wykaże, że utrata nastąpiła z przyczyn niezależnych od Depozytariusza. Aktywa utrzymywane Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach u Depozytariusza odrębnie od aktywów pozostałych Subfunduszy, odrębnie od aktywów samego Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów. Subfundusz może także przechowywać część swoich aktywów na rachunkach prowadzonych przez inne podmioty na podstawie odrębnych umów. Są to tzw. aktywa rejestrowane, a odpowiedzialność tych innych podmiotów związana z ich utratą wynika z ww. umów oraz powszechnie obowiązujących przepisów prawa. Depozytariusz nie odpowiada za utratę aktywów rejestrowanych Subfunduszu.

10.2.1.7. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach lub na określonych rynkach polega na tym, że znaczna część Aktywów Subfunduszu zostanie ulokowana w dany instrument finansowy lub na danym rynku, a w razie wystąpienia zmiany ceny tego instrumentu finansowego lub zmiany koniunktury na tym rynku może to wpłynąć negatywnie na oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach odgrywa istotną rolę, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana w jednostki uczestnictwa bądź tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych lub funduszy zagranicznych. W związku z tym konieczne jest uwzględnienie dodatkowego ryzyka w postaci ewentualnych błędnych decyzji inwestycyjnych przy zarządzaniu funduszami, których jednostki lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ryzyka błędnej wyceny jednostek lub tytułów uczestnictwa będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach odgrywa istotne znaczenie również z uwagi na fakt, iż dużą część Aktywów Subfunduszu będzie lokowana w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne dające ekspozycję na globalne rynki surowcowe lub akcje spółek działających w branżach związanych z wydobyciem, przetwórstwem lub dystrybucją surowców lub działających w branżach związanych z wytwarzaniem i przesyłaniem energii.

10.2.1.8. Ryzyko operacyjne to ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z nieadekwatnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do obowiązujących przepisów prawa i procedur wewnętrznych, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych. Straty finansowe wynikające z faktu materializacji ryzyka operacyjnego są ograniczane poprzez zawieranie umów ubezpieczeniowych.

10.2.1.9. Ryzyko związane z możliwością zawieszenia podawania do publicznej wiadomości wyceny wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu spowodowane brakiem możliwości ustalenia wartości aktywów Subfunduszu. Zawieszenie może na przykład wynikać: z zawieszenia obrotu na giełdzie, gdzie notowane są instrumenty finansowe wchodzące w skład portfela Subfunduszu lub z braku możliwości ustalenia wartości godziwej istotnej części aktywów Subfunduszu. Dodatkowo, w razie wystąpienia takiej sytuacji Towarzystwo może podjąć decyzję o zawieszeniu odkupowania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, co będzie oznaczać dla uczestników Subfunduszu brak możliwości natychmiastowego zamknięcia inwestycji.

10.2.2. Ryzyko związane z uczestnictwem w Subfunduszu:

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

- ryzyko związane z zawarciem określonych umów o obsługę Funduszu i Uczestników, w szczególności umów z Agentem Transferowym i Prowadzącymi Dystrybucję, polegające na możliwości nieprawidłowej realizacji powierzonych obowiązków, w szczególności poprzez

opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń, błędy pracowników, uchybienia w nadzorze;

- ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji wynikającymi ze specyfiki niektórych umów zawieranych przez Fundusz, w szczególności umów mających za przedmiot prawa pochodne (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego), pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego);
- ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami polegające na niezrealizowaniu przez gwaranta zobowiązań wobec emitenta papierów wartościowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

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

- ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub likwidacji Subfunduszu, które może spowodować, że nie zostanie osiągnięta oczekiwana stopa zwrotu z uwagi na wcześniejsze zakończenie inwestycji. Likwidacja Funduszu może nastąpić w sytuacji: nieprzejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo w sytuacji braku posiadania aktualnego zezwolenia na działalność Towarzystwa; zaprzestania wykonywania przez Depozytariusza swoich obowiązków, jeżeli nie zawarto umowy o świadczenie usług Depozytariusza z innym podmiotem; spadku wartości aktywów netto Funduszu poniżej wartości ustalonej przepisami prawa, podjęcia przez zarząd Towarzystwa uchwały o likwidacji ostatniego istniejącego Subfunduszu. Likwidacja Subfunduszu może nastąpić jeżeli Fundusz dokonał zbycia wszystkich lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu lub Wartość Aktywów Netto Subfunduszu spadła poniżej 500.000 zł;
- ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub spółkę zarządzającą, które może skutkować zmianą polityki inwestycyjnej Subfunduszu, zmianą poziomu ryzyka inwestycyjnego, zmianą osób zarządzających portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmianą poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu; przejęcie zarządzania Funduszem możliwe jest po uzyskaniu zgody Komisji;
- ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, która to zmiana może w sposób pośredni wpłynąć na zmianę poziomu zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Zmiana Depozytariusza wymaga zachowania sześciomiesięcznego okresu wypowiedzenia, a dodatkowo konieczne jest uzyskanie zgody Komisji. Skrócenie okresu wypowiedzenia możliwe jest jedynie w sytuacji kiedy Depozytariusz nie wykonuje swoich obowiązków lub wykonuje je nienależycie, a także w przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza;
- ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem. Może to skutkować zmianą polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez poszczególne Subfundusze. W przypadku połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem może nastąpić również zmiana osoby zarządzającej portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmiana poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Do połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty, które może powodować zmianę polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez Fundusz oraz poziom ryzyka inwestycyjnego. Do przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wynikające ze strategicznej decyzji Towarzystwa mającej na celu reakcję na zmiany w otoczeniu rynkowym lub gdy możliwości inwestycyjne dla aktualnej strategii zostały wyczerpane. W zakresie określonym w Ustawie do zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko wynikające z przyjętego sposobu wyceny instrumentów finansowych, dla których nie jest możliwa wycena rynkowa, w wyniku czego może dojść do powstania różnicy pomiędzy wyceną instrumentu finansowego w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu i możliwą do osiągnięcia ceną transakcji;
- ryzyko niedopuszczenia lub opóźnienia dopuszczenia do obrotu giełdowego papierów wartościowych emitenta, kupowanych przy założeniu uzyskania takiego dopuszczenia, co może mieć niekorzystny wpływ na cenę papieru wartościowego lub możliwość jego sprzedaży;
- ryzyko wystąpienia zakłóceń na rynkach finansowych, w tym wstrzymania działalności, co może mieć wpływ na opóźnienia w realizacji transakcji oraz uzyskaną cenę.

10.2.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta polegające na niewywiązaniu się gwaranta papieru wartościowego ze

zobowiązań wobec Funduszu w sytuacji kiedy emitent papieru wartościowego nie będzie w stanie wypełnić swoich zobowiązań wobec Funduszu.

10.2.2.4. Ryzyko inflacji, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej.

10.2.2.5. Ryzyko związane ze zmianami w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, polegające na zmianie regulacji lub interpretacji obowiązujących przepisów, które mogą spowodować zmianę sytuacji prawnej Uczestników lub nałożyć na Uczestników nowe zobowiązania podatkowe lub w inny sposób wpłynąć na opłacalność inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

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

10.2.2.7. Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość.

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

10.3. Profil inwestora

Subfundusz Pekao Surowców i Energii jest kierowany do inwestorów, którzy liczą na osiągnięcie zysków z inwestycji, które nie byłyby istotnie skorelowane z zachowaniem się podstawowych rynków instrumentów finansowych na świecie i jednocześnie akceptujących wysoki poziom ryzyka inwestycyjnego. Wysoki poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu wynika z inwestowania nawet do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lokujących swoje aktywa głównie w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym oraz w kontrakty terminowe, które replikują indeksy giełdowe, jak również z faktu, że zdecydowana część lokat Subfunduszu jest skoncentrowana na rynku surowców. Z tych powodów Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa może cechować się wysoką zmiennością.

Subfundusz jest adresowany do inwestorów zainteresowanych uczestnictwem we wzroście wartości kapitału przy wykorzystaniu potencjału rynku surowców. Inwestycje w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu mogą być wykorzystywane do osiągnięcia większej dywersyfikacji lokat inwestora.

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

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

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

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów zostały wskazane w art. 33aaa Statutu.

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

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych za okres roczny 1.01.2019-31.12.2019 wyniosła **0.024.**

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

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

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

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

Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa bez zróżnicowania kategorii.

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

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

10.4.3.1. Z zastrzeżeniem pkt 10.4.3.2. poniżej, Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.

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

10.4.3.3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej wynosi **5,0%** wartości dokonywanej wpłaty.

10.4.3.4. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa określane są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane przez tych Prowadzących Dystrybucję. Prowadzący Dystrybucję nie są uprawnieni do pobierania od Uczestników Funduszu jakichkolwiek opłat z tytułu pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa. Prowadzący Dystrybucje 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 = WANju / (100%–SO)

gdzie:

C – cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu,

WANju – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa,

SO – mająca zastosowanie dla danej transakcji stawka opłaty manipulacyjnej.

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

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

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

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

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

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

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

10.4.3.9. Skorzystanie z prawa do zwolnienia z opłaty manipulacyjnej, przyznanego na podstawie pkt 10.4.3.8 lit. b, może nastąpić wyłącznie pod warunkiem zaznaczenia tego uprawnienia na zleceniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

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

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

10.4.4. Informacja o opłacie zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Funduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu

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

10.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem

Maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi **2,2%** w skali roku.

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

10.4.6.1. Koszty związane z działalnością Funduszu, niewymienione w art. 33aaa § 1 ust. 2 Statutu, w szczególności wynagrodzenia Depozytariusza, Prowadzących Dystrybucję i Agenta Transferowego, Biegłego Rewidenta,

określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.

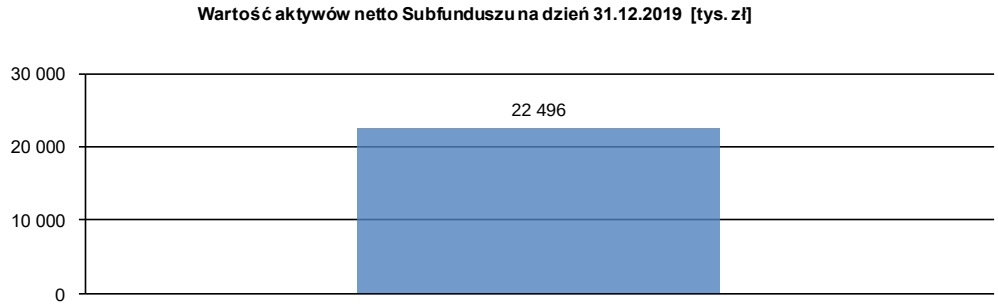
10.4.6.2. Zgodnie ze Statutem oraz z umową o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu (zawartą między Funduszem a Depozytariuszem) część kosztów obsługi Funduszu przez Depozytariusza ponoszona jest przez Towarzystwo. Są to w szczególności: opłaty rozliczeniowe ponoszone na rzecz Depozytariusza, wynagrodzenie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

- przechowywania Aktywów Funduszu,
- weryfikacji wyliczania Wartości Aktywów Netto Funduszu,
- dokonywania rozliczeń transakcji Funduszu.

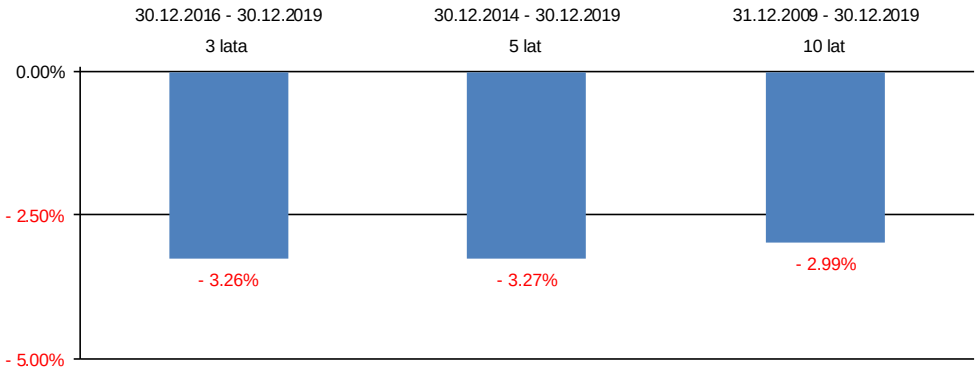
10.4.6.3. Na dzień aktualizacji Prospektu nie istnieją inne umowy i porozumienia, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Funduszem (Subfunduszem) a Towarzystwem lub innymi podmiotami.

10.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

10.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego



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



Subfundusz rozpoczął działalność w 2008 roku.

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

Od 15 lipca 2019 r. Subfundusz nie posiada benchmarku

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 17 lutego 2017 r. do 14 lipca 2019 r.:

65% Thomson Reuters Core Commodity CRB Index + 10% NYSE Arca Gold Miners Index + 20% MSCI World Energy Index + 5% WIBID

za wyjątkiem WIBID zmiany wszystkich pozostałych indeksów wyrażone w EUR

gdzie:

Thomson Reuters Core Commodity CRB Index – należy przez to rozumieć ustalany przez Thomson Reuters indeks odzwierciedlający zmiany cen kontraktów futures na surowce. Indeks jest rebalansowany raz na miesiąc. Oparty jest na kontraktach futures na 19 surowców, przy czym udział poszczególnych kategorii surowców jest następujący: energia 39%, rolnictwo 41%, metale szlachetne 7%, metale przemysłowe 13%.

NYSE Arca Gold Miners Index – należy przez to rozumieć ustalany przez New York Stock Exchange Euronext indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji spółek związanych głównie z wydobyciem złota i srebra.

MSCI World Energy Index – należy przez to rozumieć ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji dużych i średnich spółek notowanych na 23 europejskich rynkach rozwiniętych. Indeks odzwierciedla zmiany cen akcji sektora Energii (wg klasyfikacji GICS – Global Industry Classification Standard) z całego świata.

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

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

Wskaźnik referencyjny „Thomson Reuters Core Commodity CRB Index" jest opracowywany przez administratora "Thomson Reuters Benchmark Services Limited", wpisanego do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014. Pozostałe stosowane wskaźniki referencyjne są opracowywane przez administratorów, którzy nie zostali wpisani do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 ww. Rozporządzenia.

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 16 lipca 2014 r. do 16 lutego 2017 r.:

75% Thomson Reuters Core Commodity CRB Index + 10% AMEX Gold Miners Index + 10% MSCI World Energy Index + 5% WIBID

za wyjątkiem WIBID zmiany wszystkich pozostałych indeksów wyrażone w EUR

gdzie:

Thomson Reuters Core Commodity CRB Index – należy przez to rozumieć ustalany przez Thomson Reuters indeks odzwierciedlający zmiany cen kontraktów futures na surowce. Indeks jest rebalansowany raz na miesiąc. Oparty jest na kontraktach futures na 19 surowców, przy czym udział poszczególnych kategorii surowców jest następujący: energia 39%, rolnictwo 41%, metale szlachetne 7%, metale przemysłowe 13%.

Amex Gold Miners Index – należy przez to rozumieć ustalany przez American Stock Exchange® indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji spółek związanych głównie z wydobyciem złota i srebra. W skład indeksu wchodzą zarówno akcje zwykłe jak i ADR-y spółek o kapitalizacji rynkowej większej niż 100 mln USD, które w ciągu ostatnich 6 miesięcy posiadały w obrocie średnio 50 000 akcji.

MSCI World Energy Index – należy przez to rozumieć ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji sektora energetycznego z całego świata.

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

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 18 czerwca 2009 r. do 15 lipca 2014 r.:

75%*Dow Jones-UBS Commodity Index + 10%*AMEX Gold Miners Index
+ 10%*MSCI World Energy Index + 5%*WIBID

za wyjątkiem WIBID zmiany wszystkich pozostałych indeksów wyrażone w EUR

gdzie:

Dow Jones-UBS Commodity Index – należy przez to rozumieć ustalany przez Dow Jones & Company indeks odzwierciedlający zmiany cen kontraktów futures na surowce. Indeks jest rebalansowany raz na rok. Oparty jest na kontraktach futures na 19 surowców z 7 sektorów gospodarki. Każdy z surowców nie może stanowić mniej niż 2 % oraz więcej niż 15% wartości indeksu natomiast każdy z sektorów nie może stanowić więcej niż 33% wartości indeksu.

Amex Gold Miners Index – należy przez to rozumieć ustalany przez American Stock Exchange® indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji spółek związanych głównie z wydobyciem złota i srebra. W skład indeksu wchodzą zarówno akcje zwykłe jak i ADR-y spółek o kapitalizacji rynkowej większej niż 100 mln USD, które w ciągu ostatnich 6 miesięcy posiadały w obrocie średnio 50 000 akcji.

MSCI World Energy Index – należy przez to rozumieć ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji sektora energetycznego z całego świata.

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

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu do 17 czerwca 2009 r.:

75%*Dow Jones-AIG Commodity Index + 10%*AMEX Gold Miners Index + 10%*MSCI World Energy Index + 5%*WIBID

za wyjątkiem WIBID zmiany wszystkich pozostałych indeksów wyrażone w EURO

gdzie:

Dow Jones-AIG Commodity Index – należy przez to rozumieć ustalany przez Dow Jones & Company indeks odzwierciedlający zmiany cen kontraktów futures na surowce. Indeks jest rebalansowany raz na rok. Oparty jest na kontraktach futures na 19 surowców z 7 sektorów gospodarki. Każdy z surowców nie może stanowić mniej niż 2 % oraz więcej niż 15% wartości indeksu natomiast każdy z sektorów nie może stanowić więcej niż 33% wartości indeksu.

Amex Gold Miners Index – należy przez to rozumieć ustalany przez American Stock Exchange® indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji spółek związanych głównie z wydobyciem złota i srebra. W skład indeksu wchodzą zarówno akcje zwykłe jak i ADR-y spółek o kapitalizacji rynkowej większej niż 100 mln USD, które w ciągu ostatnich 6 miesięcy posiadały w obrocie średnio 50 000 akcji.

MSCI World Energy Index – należy przez to rozumieć ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji sektora energetycznego z całego świata.

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

Źródło: MSCI.

Źródło: © Thomson Reuters 2013. Wszystkie prawa zastrzeżone.

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

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

Od 15 lipca 2019 r. Subfundusz nie posiada benchmarku

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

10.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów

W Subfunduszu nie działa rada inwestorów.

11. Subfundusz Pekao Spokojna Inwestycja

11.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu

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

11.1.1.1. Aktywa Subfunduszu są lokowane przede wszystkim w:
1. Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym oraz
2. depozyty bankowe.

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

11.1.1.3. Zarządzający Subfunduszem może podejmować działania celem ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych w relacji do waluty polskiej w związku z lokatami Subfunduszu dokonywanymi w instrumenty finansowe denominowane w walucie innej niż waluta polska, zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

11.1.1.4. Całość Aktywów Subfunduszu może być inwestowana łącznie w lokaty, o których mowa w art. 22ff w §1, w tym w instrumenty finansowe nabyte w związku z zawarciem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

11.1.1.5. Udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w art. 22ff, a które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu zgodnie z podrozdziałem 4d, nie może przekroczyć **20%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

11.1.1.6. Do limitu, o którym mowa w §2 powyżej, nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych dla ograniczenia ryzyka walutowego związanego z zawieraniem umów, o których mowa w art. 22ff w §3.

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

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

11.1.2. Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

11.1.2.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu, w szczególności kryteria doboru lokat, będzie prowadzona przy zachowaniu zasady ograniczonego ryzyka dokonywanych lokat.

11.1.2.2. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1) rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
2) odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej emitentów z uwzględnieniem ich obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej z zastosowaniem zewnętrznych systemów ratingowych lub własnych wewnętrznych procedur oceny wiarygodności kredytowej, zgodnie z którymi w ocenie zarządzającego emitenci będą w stanie regulować swoje zobowiązania wynikające z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych,
3) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
4) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
5) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.

11.1.3. Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez dany Subfundusz
Nie dotyczy.

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

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

11.1.5.1. Fundusz może zawierać umowy dotyczące aktywów Subfunduszu mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

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

a) ryzykiem rynkowym, które jest związane ze zmianami cen lub wartości instrumentów bazowych (wartości indeksów, poziomu stóp procentowych, poziomu kursów walut czy cen instrumentów udziałowych oraz papierów dłużnych); ryzyko rynkowe w przypadku instrumentów pochodnych jest potęgowane przez efekt dźwigni finansowej, wynikający z faktu, że wartość początkowa inwestycji jest niska w porównaniu z wartością instrumentu bazowego.
b) kredytowym ryzykiem kontrahenta wynikającym z faktu, że w trakcie trwania umowy mającej za przedmiot instrument pochodny, kontrahent z którym zawarta została transakcja może ogłosić upadłość lub zawiesić realizację płatności z uwagi na pogorszenie się własnej sytuacji finansowej.
c) ryzykiem 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.

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

Nie dotyczy.

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

11.2.1. Ryzyko inwestycyjne związane z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych:

11.2.1.1. Ryzyko rynkowe związane jest ze zmianami otoczenia gospodarczego, politycznego lub prawnego oraz ogólnej koniunktury panującej na rynkach finansowych. Wpływa to na ceny instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu. Najważniejsze czynniki ryzyka rynkowego to ryzyko stopy procentowej i ryzyko rynku akcji. Ryzyko stopy procentowej oznacza możliwość takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Zależność cen dłużnych instrumentów finansowych od rynkowych stóp procentowych jest odwrotna. Wraz ze spadkiem rynkowych stóp procentowych ceny dłużnych instrumentów finansowych rosną, a przy wzroście stóp procentowych ceny dłużnych instrumentów finansowych spadają. Ryzyko rynku akcji to możliwość niekorzystnej zmiany wartości akcji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Jednakże z uwagi na fakt, iż Subfundusz nie inwestuje w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym ryzyko rynku akcji jest pomijalne.

11.2.1.2. Ryzyko kredytowe polega na niewywiązaniu się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego lub na obniżeniu oceny kredytowej (ratingu) emitenta bądź emisji; dotyczy także sytuacji kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Inwestowanie przez Subfundusz w dłużne instrumenty finansowe o ratingu inwestycyjnym i krótkim okresie zapadalności ogranicza występowanie ryzyka kredytowego.

11.2.1.3. Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent; dotyczy to szczególnie transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest tzw. zasada „*free of payment*", czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „*delivery versus payment*", czyli wydanie przy płatności).

11.2.1.4. Ryzyko płynności inwestycji to ryzyko wynikające z braku możliwości zakupu lub zbycia instrumentu finansowego w krótkim czasie bez znacznego wpływu na jego cenę. W przypadku nagłych zmian na rynku przeprowadzanie transakcji może wiązać się z dodatkowymi kosztami.

11.2.1.5. Ryzyko walutowe to możliwość zmiany wysokości kursów walutowych, które mogą niekorzystnie wpłynąć na wielkość Aktywów Subfunduszu denominowanych w walutach obcych. W wypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych Subfundusz może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych, w tym także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Jednak ze względu na charakter tych transakcji nie jest możliwe całkowite wyeliminowanie tego ryzyka.

11.2.1.6. Subfundusz przechowuje swoje aktywa na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub przez tzw. subdepozytariusza, czyli podmiot trzeci, któremu Depozytariusz powierzył przechowywanie aktywów Subfunduszu. Są to tzw. aktywa utrzymywane, za utratę których, na zasadach określonych w Ustawie, odpowiada Depozytariusz lub subdepozytariusz. W przypadku utraty tych aktywów, są one niezwłocznie zwracane Subfunduszowi przez Depozytariusza. Zwrot następuje poprzez dostarczenie takiego samego aktywa lub kwoty odpowiadającej wartości utraconego aktywa. Depozytariusz może zwolnić się wobec Funduszu z odpowiedzialności za utratę aktywów utrzymywanych na zasadach określonych w Ustawie, jeżeli wykaże, że utrata nastąpiła z przyczyn niezależnych od Depozytariusza. Aktywa utrzymywane Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach u Depozytariusza odrębnie od aktywów pozostałych Subfunduszy, odrębnie od aktywów samego Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych

podmiotów. Subfundusz może także przechowywać część swoich aktywów na rachunkach prowadzonych przez inne podmioty na podstawie odrębnych umów. Są to tzw. aktywa rejestrowane, a odpowiedzialność tych innych podmiotów związana z ich utratą wynika z ww. umów oraz powszechnie obowiązujących przepisów prawa. Depozytariusz nie odpowiada za utratę aktywów rejestrowanych Subfunduszu.

11.2.1.7. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach lub na określonych rynkach polega na tym, że znaczna część Aktywów Subfunduszu zostanie ulokowana w dany instrument finansowy lub na danym rynku, a w razie wystąpienia zmiany ceny tego instrumentu finansowego lub zmiany koniunktury na tym rynku może to wpłynąć negatywnie na oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu na określonych rynkach ma istotne znaczenie, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana na rynku Rzeczpospolitej Polskiej.

11.2.1.8. Ryzyko operacyjne to ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z nieadekwatnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do obowiązujących przepisów prawa i procedur wewnętrznych, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych. Straty finansowe wynikające z faktu materializacji ryzyka operacyjnego są ograniczane poprzez zawieranie umów ubezpieczeniowych.

11.2.1.9. Ryzyko związane z możliwością zawieszenia podawania do publicznej wiadomości wyceny wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu spowodowane brakiem możliwości ustalenia wartości aktywów Subfunduszu. Zawieszenie może na przykład wynikać: z zawieszenia obrotu na giełdzie, gdzie notowane są instrumenty finansowe wchodzące w skład portfela Subfunduszu lub z braku możliwości ustalenia wartości godziwej istotnej części aktywów Subfunduszu. Dodatkowo, w razie wystąpienia takiej sytuacji Towarzystwo może podjąć decyzję o zawieszeniu odkupowania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, co będzie oznaczać dla uczestników Subfunduszu brak możliwości natychmiastowego zamknięcia inwestycji.

11.2.2. Ryzyko związane z uczestnictwem w Subfunduszu:

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

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

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

- ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub likwidacji Subfunduszu, które może spowodować, że nie zostanie osiągnięta oczekiwana stopa zwrotu z uwagi na wcześniejsze zakończenie inwestycji. Likwidacja Funduszu może nastąpić w sytuacji: nieprzejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo w sytuacji braku posiadania aktualnego zezwolenia na działalność Towarzystwa; zaprzestania wykonywania przez Depozytariusza swoich obowiązków, jeżeli nie zawarto umowy o świadczenie usług Depozytariusza z innym podmiotem; spadku wartości aktywów netto Funduszu poniżej wartości ustalonej przepisami prawa, podjęcia przez zarząd Towarzystwa uchwały o likwidacji ostatniego istniejącego Subfunduszu. Likwidacja Subfunduszu może nastąpić jeżeli Fundusz dokonał zbycia wszystkich lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu lub Wartość Aktywów Netto Subfunduszu spadła poniżej 500.000 zł;
- ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub spółkę zarządzającą, które może skutkować zmianą polityki inwestycyjnej Subfunduszu, zmianą poziomu ryzyka inwestycyjnego, zmianą osób zarządzających portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmianą poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu; przejęcie zarządzania Funduszem możliwe jest po uzyskaniu zgody Komisji;
- ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, która to zmiana może w sposób pośredni wpłynąć na zmianę poziomu zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Zmiana Depozytariusza wymaga zachowania sześciomiesięcznego okresu wypowiedzenia, a dodatkowo konieczne jest uzyskanie zgody Komisji. Skrócenie okresu wypowiedzenia możliwe

jest jedynie w sytuacji kiedy Depozytariusz nie wykonuje swoich obowiązków lub wykonuje je nienależycie, a także w przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza;

- ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem. Może to skutkować zmianą polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez poszczególne Subfundusze. W przypadku połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem może nastąpić również zmiana osoby zarządzającej portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmiana poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Do połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty – nie dotyczy;
- ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wynikające ze strategicznej decyzji Towarzystwa mającej na celu reakcję na zmiany w otoczeniu rynkowym lub gdy możliwości inwestycyjne dla aktualnej strategii zostały wyczerpane. W zakresie określonym w Ustawie do zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko wynikające z przyjętego sposobu wyceny instrumentów finansowych, dla których nie jest możliwa wycena rynkowa, w wyniku czego może dojść do powstania różnicy pomiędzy wyceną instrumentu finansowego w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu i możliwą do osiągnięcia ceną transakcji;
- ryzyko niedopuszczenia lub opóźnienia dopuszczenia do obrotu giełdowego papierów wartościowych emitenta, kupowanych przy założeniu uzyskania takiego dopuszczenia, co może mieć niekorzystny wpływ na cenę papieru wartościowego lub możliwość jego sprzedaży;
- ryzyko wystąpienia zakłóceń na rynkach finansowych, w tym wstrzymania działalności, co może mieć wpływ na opóźnienia w realizacji transakcji oraz uzyskaną cenę.

11.2.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta polegające na niewywiązaniu się gwaranta papieru wartościowego z zobowiązań wobec Funduszu w sytuacji kiedy emitent papieru wartościowego nie będzie w stanie wypełnić swoich zobowiązań wobec Funduszu.

11.2.2.4. Ryzyko inflacji, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej.

11.2.2.5. Ryzyko związane ze zmianami w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, polegające na zmianie regulacji lub interpretacji obowiązujących przepisów, które mogą spowodować zmianę sytuacji prawnej Uczestników lub nałożyć na Uczestników nowe zobowiązania podatkowe lub w inny sposób wpłynąć na opłacalność inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

11.2.2.6. Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu. Z uwagi na fakt, że Subfundusz inwestuje głównie na rynku krajowym, ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji jest ograniczone.

11.2.2.7. Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość. Z uwagi na fakt, że Subfundusz inwestuje głównie na rynku krajowym, ryzyko transgraniczne jest ograniczone.

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

11.3. Profil inwestora

Subfundusz Pekao Spokojna Inwestycja jest kierowany do inwestorów oczekujących wysokiej płynności i przewidywalnej wartości inwestycji, nie akceptujących ryzyka związanego z inwestycjami w akcje oraz akceptujących niski poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu wynikający z możliwości zainwestowania części Aktywów Subfunduszu w obligacje przedsiębiorstw oraz z wahań rynkowych stóp procentowych mających wpływ na wycenę lokat Subfunduszu. Zalecany horyzont inwestycyjny wynosi co najmniej 1 rok. Subfundusz Pekao Spokojna Inwestycja nie jest funduszem rynku pieniężnego w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1131 z dnia 14 czerwca 2017r. w sprawie funduszy rynku pieniężnego.

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

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

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów zostały wskazane w art. 33bbb Statutu.

11.4.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „wskaźnikiem WKC"

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych za okres roczny 1.01.2019-31.12.2019 wyniosła **0.011.**

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

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

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

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

Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa bez zróżnicowania kategorii.

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

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

11.4.3.1. Z zastrzeżeniem pkt 11.4.3.2. poniżej, Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.

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

11.4.3.3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej wynosi **1,0 %** wartości dokonywanej wpłaty.

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

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

C = WANju / (100%–SO)

gdzie:

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

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

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

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

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.

11.4.3.9. Skorzystanie z prawa do zwolnienia z opłaty manipulacyjnej, przyznanego na podstawie pkt 11.4.3.8 lit. b, może nastąpić wyłącznie pod warunkiem zaznaczenia tego uprawnienia na zleceniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

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

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

11.4.4. Informacja o opłacie zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Funduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu

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

11.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem

Maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi **1,0%** w skali roku.

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

11.4.6.1. Koszty związane z działalnością Funduszu, niewymienione w art. 33bbb § 1 ust. 2 Statutu, w szczególności wynagrodzenia Depozytariusza, Prowadzących Dystrybucję, Agenta Transferowego oraz Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.

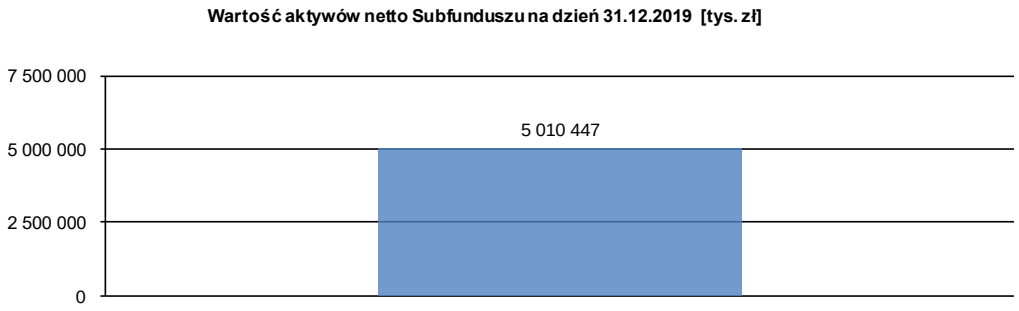
11.4.6.2. Zgodnie ze Statutem oraz z umową o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu (zawartą między Funduszem a Depozytariuszem) część kosztów obsługi Funduszu przez Depozytariusza ponoszona jest przez Towarzystwo. Są to w szczególności: opłaty rozliczeniowe ponoszone na rzecz Depozytariusza, wynagrodzenie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

- przechowywania Aktywów Funduszu,
- weryfikacji wyliczania Wartości Aktywów Netto Funduszu,
- dokonywania rozliczeń transakcji Funduszu.

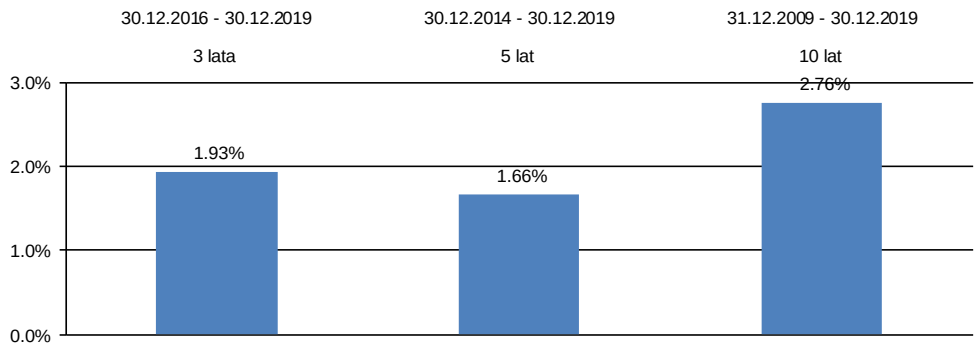
11.4.6.3. Na dzień aktualizacji Prospektu nie istnieją inne umowy i porozumienia, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Funduszem (Subfunduszem) a Towarzystwem lub innymi podmiotami.

11.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

11.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego



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



(Subfundusz rozpoczął działalność w 2009 roku).

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

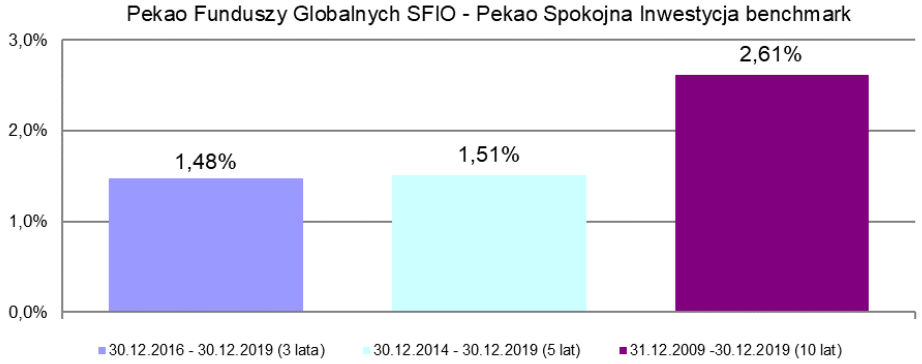
Od dnia 12 czerwca 2014 r. w Subfunduszu obowiązuje benchmark:
100% WIBID 1M
gdzie:
WIBID (Warsaw Interbank Bid Rate) – średnia stopa procentowa, według której banki naliczą odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt jednomiesięczny.

Wskaźnik referencyjny „WIBID 1M" jest opracowywany przez administratora "GPW Benchmark S.A.", wpisanego do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014. W dniu 6 grudnia 2019 r. Komisja Nadzoru Finansowego otrzymała od spółki GPW Benchmark S.A. wniosek o udzielenie zezwolenia na prowadzenie działalności jako administrator wskaźników stopy procentowej WIBID oraz WIBOR.

Do dnia 11 czerwca 2014 r. w Subfunduszu obowiązywał benchmark:
100%WIBID
gdzie:
WIBID Warsaw Interbank Bid Rate – średnia stopa procentowa, według której banki naliczą odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt jednodniowy (overnight).

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

11.5.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt. 11.5.2.



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

11.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów
W Subfunduszu nie działa rada inwestorów.

12. Subfundusz Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego

12.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu

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

12.1.1.1. Aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa emitowane przez:
1) fundusze zagraniczne o charakterze udziałowym dające ekspozycję na akcje spółek oraz rynki akcyjne w Europie,
2) fundusze zagraniczne o charakterze dłużnym.

12.1.1.2. W celu zapewnienia odpowiedniej płynności Aktywów Subfunduszu i bieżącego dochodu część Aktywów Subfunduszu może być także lokowana w:
1) Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym,
2) depozyty bankowe.

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

12.1.1.4. Subfundusz lokuje od **40%** do **60%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze udziałowym, o których mowa w pkt 12.1.1.1. w ppkt 1) powyżej.

12.1.1.5. Udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w pkt 12.1.1.1. – pkt 12.1.1.3. powyżej, a które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu zgodnie z podrozdziałem 4a Statutu, nie może przekroczyć **20%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

12.1.1.6. Do limitu, o którym mowa w pkt 12.1.1.5. powyżej, nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych dla ograniczenia ryzyka walutowego związanego z zawieraniem umów, o których mowa w pkt 12.1.1.3. powyżej.

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

12.1.1.8. Informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Fundusz głównie lokuje Aktywa danego Subfunduszu
Rodzaje lokat zostały wskazane w pkt 12.1.1.1. powyżej.

12.1.2. Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

12.1.2.1. Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych wskazanych w niniejszym podrozdziale oraz w podrozdziale 4a Statutu jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i prognozowanej sytuacji na rynkach instrumentów finansowych, jak również celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji określonych w zasadach polityki inwestycyjnej.

12.1.2.2. Proporcja między lokatami Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze udziałowym, o których mowa w pkt 12.1.1.1. w ppkt 1) powyżej, oraz w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze dłużnym, o których mowa w pkt 12.1.1.1. w ppkt 2) powyżej, może ulegać zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego i dochodowości poszczególnych kategorii lokat.

12.1.2.3. W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
1) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu zagranicznego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
2) osiągane i przewidywane stopy zwrotu,
3) poziom ryzyka inwestycyjnego,
4) poziom kosztów obciążających uczestników danego funduszu,
5) wartość aktywów oraz ocenę ryzyka ograniczeń w odkupieniu tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia tytułów uczestnictwa i wyjście z inwestycji),
6) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych tytułów uczestnictwa.

12.1.2.4. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
1) rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
2) odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej emitentów z uwzględnieniem ich obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej z zastosowaniem zewnętrznych systemów ratingowych lub własnych wewnętrznych procedur oceny wiarygodności kredytowej, zgodnie z którymi w ocenie zarządzającego emitenci będą w stanie regulować swoje zobowiązania wynikające z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych,
3) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
4) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
5) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.

12.1.3. Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez dany Subfundusz
Nie dotyczy.

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

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

12.1.5.1. Fundusz może zawierać umowy dotyczące aktywów Subfunduszu mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

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

a) ryzykiem rynkowym, które jest związane ze zmianami cen lub wartości instrumentów bazowych (wartości indeksów, poziomu stóp procentowych, poziomu kursów walut czy cen instrumentów udziałowych oraz papierów dłużnych); ryzyko rynkowe w przypadku instrumentów pochodnych jest potęgowane przez efekt dźwigni finansowej, wynikający z faktu, że wartość początkowa inwestycji jest niska w porównaniu z wartością instrumentu bazowego.

b) kredytowym ryzykiem kontrahenta wynikającym z faktu, że w trakcie trwania umowy mającej za przedmiot instrument pochodny, kontrahent z którym zawarta została transakcja może ogłosić upadłość lub zawiesić realizację płatności z uwagi na pogorszenie się własnej sytuacji finansowej.

c) ryzykiem 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.

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

Nie dotyczy.

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

12.2.1. Ryzyko inwestycyjne związane z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych:

12.2.1.1. Ryzyko rynkowe związane jest ze zmianami otoczenia gospodarczego, politycznego lub prawnego oraz ogólnej koniunktury panującej na rynkach finansowych. Wpływa to na ceny instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu. Najważniejsze czynniki ryzyka rynkowego to ryzyko stopy procentowej i ryzyko rynku akcji. Ryzyko stopy procentowej oznacza możliwość takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Ryzyko rynku akcji to możliwość niekorzystnej zmiany wartości akcji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży

oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji. Ryzyko systematyczne zależy od sytuacji makroekonomicznej, ryzyko branży polega na spadku popytu, zmianach technologicznych, czy wzroście konkurencji w ramach danej branży, natomiast ryzyko specyficzne jest związane z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów akcji.

12.2.1.2. Ryzyko kredytowe polega na niewywiązaniu się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego lub na obniżeniu oceny kredytowej (ratingu) emitenta bądź emisji; dotyczy także sytuacji kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

12.2.1.3. Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent; dotyczy to szczególnie transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest tzw. zasada „*free of payment*", czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „*delivery versus payment*", czyli wydanie przy płatności).

12.2.1.4. Ryzyko płynności inwestycji to ryzyko wynikające z braku możliwości zakupu lub zbycia instrumentu finansowego w krótkim czasie bez znacznego wpływu na jego cenę. W przypadku nagłych zmian na rynku przeprowadzanie transakcji może wiązać się z dodatkowymi kosztami.

12.2.1.5. Ryzyko walutowe to możliwość zmiany wysokości kursów walutowych, które mogą niekorzystnie wpłynąć na wielkość Aktywów Subfunduszu denominowanych w walutach obcych. W wypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych Subfundusz może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych, w tym także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Jednak ze względu na charakter tych transakcji nie jest możliwe całkowite wyeliminowanie tego ryzyka.

12.2.1.6. Subfundusz przechowuje swoje aktywa na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub przez tzw. subdepozytariusza, czyli podmiot trzeci, któremu Depozytariusz powierzył przechowywanie aktywów Subfunduszu. Są to tzw. aktywa utrzymywane, za utratę których, na zasadach określonych w Ustawie, odpowiada Depozytariusz lub subdepozytariusz. W przypadku utraty tych aktywów, są one niezwłocznie zwracane Subfunduszowi przez Depozytariusza. Zwrot następuje poprzez dostarczenie takiego samego aktywa lub kwoty odpowiadającej wartości utraconego aktywa. Depozytariusz może zwolnić się wobec Funduszu z odpowiedzialności za utratę aktywów utrzymywanych na zasadach określonych w Ustawie, jeżeli wykaże, że utrata nastąpiła z przyczyn niezależnych od Depozytariusza. Aktywa utrzymywane Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach u Depozytariusza odrębnie od aktywów pozostałych Subfunduszy, odrębnie od aktywów samego Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów. Subfundusz może także przechowywać część swoich aktywów na rachunkach prowadzonych przez inne podmioty na podstawie odrębnych umów. Są to tzw. aktywa rejestrowane, a odpowiedzialność tych innych podmiotów związana z ich utratą wynika z ww. umów oraz powszechnie obowiązujących przepisów prawa. Depozytariusz nie odpowiada za utratę aktywów rejestrowanych Subfunduszu.

12.2.1.7. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach lub na określonych rynkach polega na tym, że znaczna część Aktywów Subfunduszu zostanie ulokowana w dany instrument finansowy lub na danym rynku, a w razie wystąpienia zmiany ceny tego instrumentu finansowego lub zmiany koniunktury na tym rynku może to wpłynąć negatywnie na oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach odgrywa istotną rolę, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana w jednostki uczestnictwa bądź tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych lub funduszy zagranicznych. W związku z tym konieczne jest uwzględnienie dodatkowego ryzyka w postaci ewentualnych błędnych decyzji inwestycyjnych przy zarządzaniu funduszami, których jednostki lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ryzyka błędnej wyceny jednostek lub tytułów uczestnictwa będących przedmiotem lokat Subfunduszu.

12.2.1.8. Ryzyko operacyjne to ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z nieadekwatnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do obowiązujących przepisów prawa i procedur wewnętrznych, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych. Straty finansowe wynikające z faktu materializacji ryzyka operacyjnego są ograniczane poprzez zawieranie umów ubezpieczeniowych.

12.2.1.9. Ryzyko związane z możliwością zawieszenia podawania do publicznej wiadomości wyceny wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu spowodowane brakiem możliwości ustalenia wartości aktywów Subfunduszu. Zawieszenie może na przykład wynikać: z zawieszenia obrotu na giełdzie, gdzie notowane są instrumenty finansowe wchodzące w skład portfela Subfunduszu lub z braku możliwości ustalenia wartości godziwej istotnej części aktywów Subfunduszu. Dodatkowo, w razie wystąpienia takiej sytuacji Towarzystwo może podjąć decyzję o zawieszeniu odkupowania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, co będzie oznaczać dla uczestników Subfunduszu brak możliwości natychmiastowego zamknięcia inwestycji.

12.2.2. Ryzyko związane z uczestnictwem w Subfunduszu:

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

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

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

- ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub likwidacji Subfunduszu, które może spowodować, że nie zostanie osiągnięta oczekiwana stopa zwrotu z uwagi na wcześniejsze zakończenie inwestycji. Likwidacja Funduszu może nastąpić w sytuacji: nieprzejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo w sytuacji braku posiadania aktualnego zezwolenia na działalność Towarzystwa; zaprzestania wykonywania przez Depozytariusza swoich obowiązków, jeżeli nie zawarto umowy o świadczenie usług Depozytariusza z innym podmiotem; spadku wartości aktywów netto Funduszu poniżej wartości ustalonej przepisami prawa, podjęcia przez zarząd Towarzystwa uchwały o likwidacji ostatniego istniejącego Subfunduszu. Likwidacja Subfunduszu może nastąpić jeżeli Fundusz dokonał zbycia wszystkich lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu lub Wartość Aktywów Netto Subfunduszu spadła poniżej 500.000 zł;
- ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub spółkę zarządzającą, które może skutkować zmianą polityki inwestycyjnej Subfunduszu, zmianą poziomu ryzyka inwestycyjnego, zmianą osób zarządzających portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmianą poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu; przejęcie zarządzania Funduszem możliwe jest po uzyskaniu zgody Komisji;
- ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, która to zmiana może w sposób pośredni wpłynąć na zmianę poziomu zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Zmiana Depozytariusza wymaga zachowania sześciomiesięcznego okresu wypowiedzenia, a dodatkowo konieczne jest uzyskanie zgody Komisji. Skrócenie okresu wypowiedzenia możliwe jest jedynie w sytuacji kiedy Depozytariusz nie wykonuje swoich obowiązków lub wykonuje je nienależycie, a także w przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza;
- ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem. Może to skutkować zmianą polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez poszczególne Subfundusze. W przypadku połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem może nastąpić również zmiana osoby zarządzającej portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmiana poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Do połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty, które może powodować zmianę polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez Fundusz oraz poziom ryzyka inwestycyjnego. Do przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wynikające ze strategicznej decyzji Towarzystwa mającej na celu reakcję na zmiany w otoczeniu rynkowym lub gdy możliwości inwestycyjne dla aktualnej strategii zostały wyczerpane. W zakresie określonym w Ustawie do zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko wynikające z przyjętego sposobu wyceny instrumentów finansowych, dla których nie jest możliwa wycena rynkowa, w wyniku czego może dojść do powstania różnicy pomiędzy wyceną instrumentu finansowego w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu i możliwą do osiągnięcia ceną transakcji.
- ryzyko niedopuszczenia lub opóźnienia dopuszczenia do obrotu giełdowego papierów wartościowych emitenta, kupowanych przy założeniu uzyskania takiego dopuszczenia, co może mieć niekorzystny wpływ na cenę papieru wartościowego lub możliwość jego sprzedaży;

- ryzyko wystąpienia zakłóceń na rynkach finansowych, w tym wstrzymania działalności, co może mieć wpływ na opóźnienia w realizacji transakcji oraz uzyskaną cenę.

12.2.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta polegające na niewywiązaniu się gwaranta papieru wartościowego ze zobowiązań wobec Funduszu w sytuacji kiedy emitent papieru wartościowego nie będzie w stanie wypełnić swoich zobowiązań wobec Funduszu.

12.2.2.4. Ryzyko inflacji, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej.

12.2.2.5. Ryzyko związane ze zmianami w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, polegające na zmianie regulacji lub interpretacji obowiązujących przepisów, które mogą spowodować zmianę sytuacji prawnej Uczestników lub nałożyć na Uczestników nowe zobowiązania podatkowe lub w inny sposób wpłynąć na opłacalność inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

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

12.2.2.7. Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość.

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

12.3. Profil inwestora

Subfundusz Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego jest kierowany do inwestorów, którzy akceptują średni poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu wynikający z tego, że część lokat Subfunduszu będzie inwestowana w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lokujących swoje aktywa głównie w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym na określonym rynku geograficznym, jak również z faktu że rentowność Subfunduszu będzie uzależniona od rentowności instrumentów finansowych o charakterze dłużnym emitowanych przez podmioty zagraniczne, w tym emitentów o podwyższonym ryzyku kredytowym. Z tych powodów Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa może cechować się zmiennością na średnim poziomie. Subfundusz jest adresowany do inwestorów zainteresowanych uczestnictwem we wzroście rynku instrumentów udziałowych w Europie oraz w dochodach realizowanych na rynku instrumentów finansowych o charakterze dłużnym emitentów z różnych krajów świata. Inwestycje w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu mogą być wykorzystywane do osiągnięcia większej dywersyfikacji lokat inwestora. Zalecany horyzont inwestycyjny wynosi co najmniej 3 lata.

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

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

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów zostały wskazane w art. 33a Statutu.

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

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych za okres roczny 1.01.2019-31.12.2019 wyniosła **0.026.**

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

12.4.2.2. Kategorie kosztów Subfunduszu 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. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa bez zróżnicowania kategorii.

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

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

12.4.3.1. Z zastrzeżeniem pkt 12.4.3.2. poniżej, Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.

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

12.4.3.3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej wynosi **4,0 %** wartości dokonywanej wpłaty.

12.4.3.4. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa określane są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane przez tych Prowadzących Dystrybucję. Prowadzący Dystrybucję nie są uprawnieni do pobierania od Uczestników Funduszu jakichkolwiek opłat z tytułu pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa. Prowadzący Dystrybucje 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 = WANju / (100%–SO)

gdzie:

C – cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu,

WANju – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa,

SO – mająca zastosowanie dla danej transakcji stawka opłaty manipulacyjnej.

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

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

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

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

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

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

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

12.4.3.9. Skorzystanie z prawa do zwolnienia z opłaty manipulacyjnej, przyznanego na podstawie pkt 12.4.3.8 lit. b, może nastąpić wyłącznie pod warunkiem zaznaczenia tego uprawnienia na zleceniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

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

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

12.4.5. Informacja o opłacie zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Funduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu

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

12.4.6. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem

Maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi **3,0%** w skali roku.

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

12.4.7.1. Koszty związane z działalnością Funduszu, niewymienione w art. 33a § 1 ust. 2 Statutu, w szczególności wynagrodzenia Depozytariusza, Prowadzących Dystrybucję, Agenta Transferowego oraz Biegłego

Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.

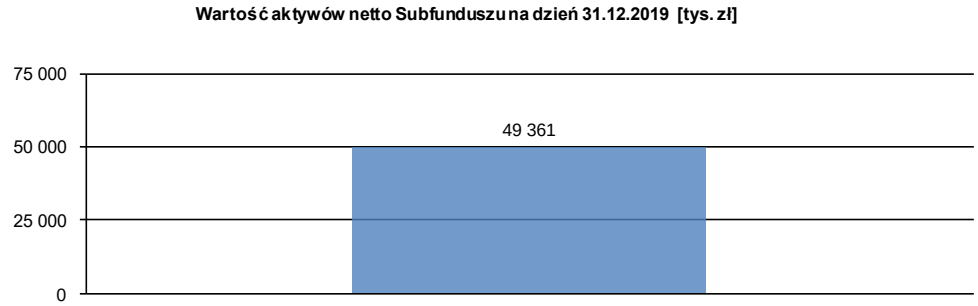
12.4.7.2. Zgodnie ze Statutem oraz z umową o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu (zawartą między Funduszem a Depozytariuszem) część kosztów obsługi Funduszu przez Depozytariusza ponoszona jest przez Towarzystwo. Są to w szczególności: opłaty rozliczeniowe ponoszone na rzecz Depozytariusza, wynagrodzenie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

- przechowywania Aktywów Funduszu,
- weryfikacji wyliczania Wartości Aktywów Netto Funduszu,
- dokonywania rozliczeń transakcji Funduszu.

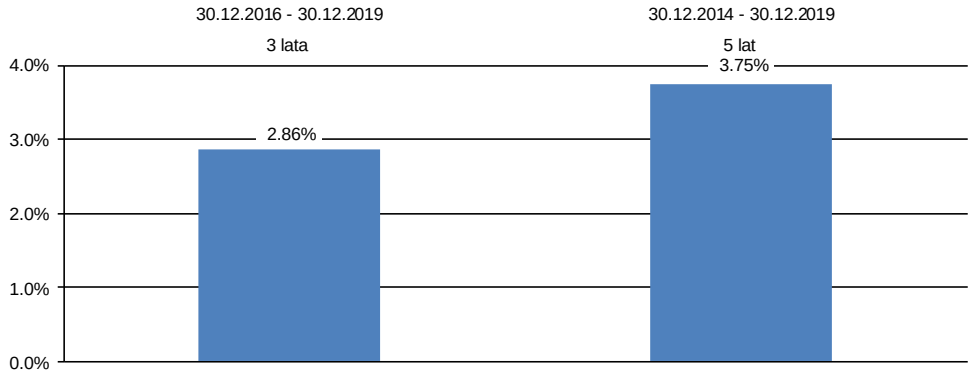
12.4.7.3. Na dzień aktualizacji Prospektu nie istnieją inne umowy i porozumienia, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Funduszem (Subfunduszem) a Towarzystwem lub innymi podmiotami.

12.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

12.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego



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



Na dzień sporządzenia ostatniej aktualizacji rocznej Prospektu, Subfundusz działa przez okres uniemożliwiający prezentację średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 10 lat (Subfundusz rozpoczął działalność w 2013 roku).

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

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 12 października 2020 r.:
50% MSCI Europe Index + 40% ICE BofA Euro High Yield Index + 10% WIBID O/N
gdzie:

MSCI Europe Index – Indeks ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. z siedzibą w Nowym Jorku odzwierciedlający zmiany głównych indeksów giełdowych 16 największych rynków europejskich: Austrii, Belgii, Danii, Finlandii, Francji, Niemiec, Grecji, Irlandii, Włoch, Holandii, Norwegii, Portugalii, Hiszpanii, Szwecji, Szwajcarii i Wielkiej Brytanii. Indeks odzwierciedla zmiany cen akcji europejskich wyrażonych w Euro. Bloomberg: [M7EU Index – MSCI Europe Net Total Return EUR Index]

ICE BofA Euro High Yield Index – Indeks obrazujący stopę zwrotu dla obligacji przedsiębiorstw denominowanych w EUR, dopuszczonych do publicznego obrotu w strefie euro z ratingiem poniżej inwestycyjnego. Bloomberg: [HE00 Index – Ice BofA Euro High Yield Index]

WIBID O/N – Warsaw Interbank Bid Rate, czyli średnia stopa procentowa, według której banki naliczą odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt jednodniowy (overnight). Bloomberg: [WIBDON Index – GPW BENCHMARK WIBID PLN ON]

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

Wskaźnik referencyjny „ICE BofA Euro Corporate & High Yield Index" jest opracowywany przez administratora "ICE Benchmark Administration Limited", wpisanego do ww. rejestru.

Wskaźnik referencyjny „WIBID" jest opracowywany przez administratora "GPW Benchmark S.A.", niewpisanego do ww. rejestru.

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 22 stycznia 2014 r. do 11 października 2020 r.:

30% MSCI Europe Index + 65% ICE BofA ML Euro HY Index + 5% WIBID

gdzie:

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

ICE BofA ML Euro HY Index –indeks obrazujący stopy zwrotu dla obligacji korporacyjnych o ratingu niższym niż inwestycyjny emitowanych na rynku EURO lub euroobligacji, wyrażone w walucie EURO.

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

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

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

Wskaźnik referencyjny „WIBID" jest opracowywany przez administratora "GPW Benchmark S.A.", wpisanego do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające 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 20 listopada 2013 r. do 21 stycznia 2014 r.:

50% MSCI Europe Index + 45% BofA ML Euro HY Index + 5% WIBID

gdzie:

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

BofA ML Euro HY Index – Bank of America Merrill Lynch Euro High Yield Index – indeks obrazujący stopy zwrotu dla obligacji korporacyjnych o ratingu niższym niż inwestycyjny emitowanych na rynku EURO lub euroobligacji, wyrażone w walucie EURO.

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

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu do 19 listopada 2013 r.:

50% MSCI Europe Index + 25% Citigroup US BIG Corporate Index + 20% ML EMU Corp Index + 5% WIBID

gdzie:

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

Citigroup US BIG Corporate Index indeks obrazujący stopy zwrotu na rynku w USA dla obligacji rządowych, korporacyjnych oraz zabezpieczonych, denominowanych w dolarach amerykańskich oraz posiadających rating inwestycyjny, publikowany codziennie przez Citigroup Index LCC;

ML EMU Corp Index (ML EMU Large Cap Corporate Index) – indeks obrazujący stopę zwrotu dużych emisji papierów korporacyjnych denominowanych w Euro, dopuszczonych do publicznego obrotu, z ratingiem inwestycyjnym (composite Moody's i S&P). Warunkiem kwalifikacji obligacji do benchmarku jest stały kupon, wielkość emisji co najmniej 500 mln Euro i czas do wykupu co najmniej 1 rok.

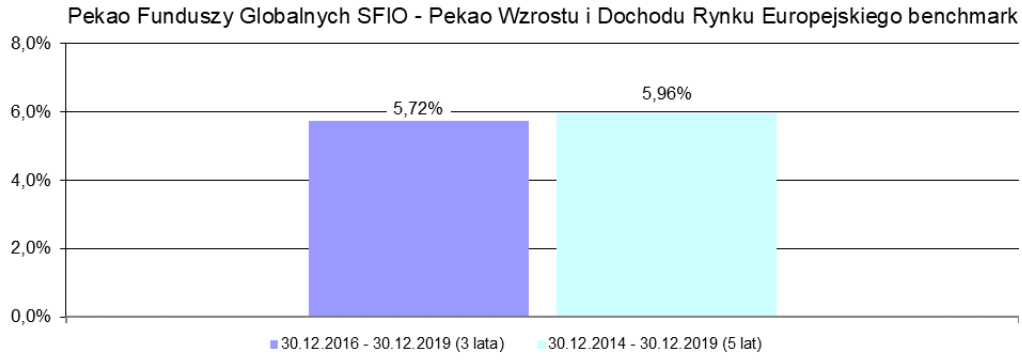
WIBID (Warsaw Interbank Bid Rate) – średnia stopa procentowa, według której banki naliczą odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt jednodniowy (overnight).

Źródło: MSCI.

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

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

12.5.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresu, o którym mowa w pkt. 12.5.2.



Na dzień sporządzenia ostatniej aktualizacji rocznej Prospektu, Subfundusz działa przez okres uniemożliwiający prezentację średnich stóp zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 10 lat.

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

12.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów

W Subfunduszu nie działa rada inwestorów.

13. Subfundusz Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Amerykańskiego

13.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu

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

13.1.1.1. Aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa emitowane przez:
1) fundusze zagraniczne o charakterze udziałowym dające ekspozycję na akcje spółek oraz rynki akcyjne w Stanach Zjednoczonych Ameryki lub Ameryce Północnej,
2) fundusze zagraniczne o charakterze dłużnym.

13.1.1.2. W celu zapewnienia odpowiedniej płynności Aktywów Subfunduszu i bieżącego dochodu część Aktywów Subfunduszu może być także lokowana w:
1) Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym,
2) depozyty bankowe.

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

13.1.1.4. Subfundusz lokuje od **40%** do **60%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze udziałowym, o których mowa w pkt 13.1.1.1. w ppkt 1) powyżej.

13.1.1.5. Udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w pkt 13.1.1.1. – pkt 13.1.1.3. powyżej, a które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu zgodnie z podrozdziałem 4a Statutu, nie może przekroczyć **20%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

13.1.1.6. Do limitu, o którym mowa w pkt 13.1.1.5. powyżej, nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych dla ograniczenia ryzyka walutowego związanego z zawieraniem umów, o których mowa w pkt 13.1.1.3. powyżej.

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

13.1.1.8. Informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Fundusz głównie lokuje Aktywa danego Subfunduszu
Rodzaje lokat zostały wskazane w pkt 13.1.1.1. powyżej.

13.1.2. Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

13.1.2.1. Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych wskazanych w niniejszym podrozdziale oraz w podrozdziale 4a Statutu jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i prognozowanej sytuacji na rynkach instrumentów finansowych, jak również celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji określonych w zasadach polityki inwestycyjnej.

13.1.2.2. Proporcja między lokatami Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze udziałowym, o których mowa w pkt 13.1.1.1. w ppkt. 1) powyżej, oraz w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze dłużnym, o których mowa w pkt 13.1.1.1. w ppkt 2) powyżej, może ulegać zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego i dochodowości poszczególnych kategorii lokat.

13.1.2.3. W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
1) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu zagranicznego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
2) osiągane i przewidywane stopy zwrotu,
3) poziom ryzyka inwestycyjnego,
4) poziom kosztów obciążających uczestników danego funduszu,
5) wartość aktywów oraz ocenę ryzyka ograniczeń w odkupieniu tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia tytułów uczestnictwa i wyjście z inwestycji),
6) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych tytułów uczestnictwa.

13.1.2.4. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
1) rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
2) odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej emitentów z uwzględnieniem ich obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej z zastosowaniem zewnętrznych systemów ratingowych lub własnych wewnętrznych procedur oceny wiarygodności kredytowej, zgodnie z którymi w ocenie zarządzającego emitenci będą w stanie regulować swoje zobowiązania wynikające z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych,
3) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
4) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
5) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.

13.1.3. Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez dany Subfundusz

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

13.1.5.1. Fundusz może zawierać umowy dotyczące 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 dla Funduszu z następującymi dodatkowymi rodzajami ryzyka:

a) ryzykiem rynkowym, które jest związane ze zmianami cen lub wartości instrumentów bazowych (wartości indeksów, poziomu stóp procentowych, poziomu kursów walut czy cen instrumentów udziałowych oraz papierów dłużnych); ryzyko rynkowe w przypadku instrumentów pochodnych jest potęgowane przez efekt dźwigni finansowej, wynikający z faktu, że wartość początkowa inwestycji jest niska w porównaniu z wartością instrumentu bazowego.

b) kredytowym ryzykiem kontrahenta wynikającym z faktu, że w trakcie trwania umowy mającej za przedmiot instrument pochodny, kontrahent z którym zawarta została transakcja może ogłosić upadłość lub zawiesić realizację płatności z uwagi na pogorszenie się własnej sytuacji finansowej.

c) ryzykiem przedrozliczeniowym, które może być określane jako ryzyko niemożności zrealizowania z powodu niewypłacalności kontrahenta narosłych, a nie przekazanych zysków z tytułu transakcji zawartych na rynku instrumentów pochodnych.

d) ryzykiem rozliczeniowym, które może być określane jako ryzyko nieotrzymania zapłaty od kontrahenta, w sytuacji kiedy Fundusz wypełnił swoje zobowiązania; horyzont czasowy takiego ryzyka jest zwykle bardzo krótki (mniej niż 24 godziny).

e) ryzykiem płynności rynku i/lub produktu występującym w sytuacji kiedy Fundusz może nie być w stanie, lub nie może łatwo rozwiązać, lub skompensować określonej pozycji po poprzedniej cenie rynkowej, lub do niej zbliżonej ze względu na niewystarczającą głębokość rynku lub ze względu na jego dezorganizację; głębokość rynku wskazuje na wielkość transakcji jakich można dokonać na rynku bez wywoływania istotnych zmian cen.

f) ryzykiem płynności związanym z finansowaniem, które jest ryzykiem, że Fundusz nie będzie w stanie realizować swoich zobowiązań finansowych w terminach rozliczenia lub w przypadku żądania przez kontrahenta wniesienia depozytu uzupełniającego; w takiej sytuacji występuje ryzyko przymusowego zamknięcia transakcji przez kontrahenta oraz zaksięgowania strat z tytułu transakcji na instrumencie pochodnym.

g) zwiększonym ryzykiem operacyjnym związanym z ludzkimi błędami, awariami systemów oraz nieadekwatnymi procedurami i systemami kontrolnymi w zakresie instrumentów pochodnych z uwagi na skomplikowane algorytmy ustalania zasad płatności wynikających z zawartych transakcji na instrumentach pochodnych oraz metod wyceny niektórych instrumentów pochodnych.

h) ryzykiem modelu związanego z wyborem, implementacją oraz stosowaniem odpowiedniego modelu wyceny instrumentów pochodnych; stosowane metody wyceny instrumentów pochodnych muszą być zgodne z właściwymi przepisami, wymaganiami regulatorów oraz powszechnie obowiązującą praktyką rynkową i aby założenia przyjęte do wyceny były właściwe.

i) ryzykiem prawnym (reprezentacji) związanym z tym, że osoby zawierające transakcje w imieniu kontrahenta mogą nie posiadać odpowiednich uprawnień czy reprezentacji do zawierania umów z Funduszem.

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

Nie dotyczy.

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

13.2.1. Ryzyko inwestycyjne związane z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych:

13.2.1.1. Ryzyko rynkowe związane jest ze zmianami otoczenia gospodarczego, politycznego lub prawnego oraz ogólnej koniunktury panującej na rynkach finansowych. Wpływa to na ceny instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu. Najważniejsze czynniki ryzyka rynkowego to ryzyko stopy procentowej i ryzyko rynku akcji. Ryzyko stopy procentowej oznacza możliwość takiej zmiany

wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Ryzyko rynku akcji to możliwość niekorzystnej zmiany wartości akcji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji. Ryzyko systematyczne zależy od sytuacji makroekonomicznej, ryzyko branży polega na spadku popytu, zmianach technologicznych, czy wzroście konkurencji w ramach danej branży, natomiast ryzyko specyficzne jest związane z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów akcji.

13.2.1.2. Ryzyko kredytowe polega na niewywiązaniu się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego lub na obniżeniu oceny kredytowej (ratingu) emitenta bądź emisji; dotyczy także sytuacji kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

13.2.1.3. Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent; dotyczy to szczególnie transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest tzw. zasada „*free of payment*", czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „*delivery versus payment*", czyli wydanie przy płatności).

13.2.1.4. Ryzyko płynności inwestycji to ryzyko wynikające z braku możliwości zakupu lub zbycia instrumentu finansowego w krótkim czasie bez znacznego wpływu na jego cenę. W przypadku nagłych zmian na rynku przeprowadzanie transakcji może wiązać się z dodatkowymi kosztami.

13.2.1.5. Ryzyko walutowe to możliwość zmiany wysokości kursów walutowych, które mogą niekorzystnie wpłynąć na wielkość Aktywów Subfunduszu denominowanych w walutach obcych. W wypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych Subfundusz może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych, w tym także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Jednak ze względu na charakter tych transakcji nie jest możliwe całkowite wyeliminowanie tego ryzyka.

13.2.1.6. Subfundusz przechowuje swoje aktywa na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub przez tzw. subdepozytariusza, czyli podmiot trzeci, któremu Depozytariusz powierzył przechowywanie aktywów Subfunduszu. Są to tzw. aktywa utrzymywane, za utratę których, na zasadach określonych w Ustawie, odpowiada Depozytariusz lub subdepozytariusz. W przypadku utraty tych aktywów, są one niezwłocznie zwracane Subfunduszowi przez Depozytariusza. Zwrot następuje poprzez dostarczenie takiego samego aktywa lub kwoty odpowiadającej wartości utraconego aktywa. Depozytariusz może zwolnić się wobec Funduszu z odpowiedzialności za utratę aktywów utrzymywanych na zasadach określonych w Ustawie, jeżeli wykaże, że utrata nastąpiła z przyczyn niezależnych od Depozytariusza. Aktywa utrzymywane Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach u Depozytariusza odrębnie od aktywów pozostałych Subfunduszy, odrębnie od aktywów samego Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów. Subfundusz może także przechowywać część swoich aktywów na rachunkach prowadzonych przez inne podmioty na podstawie odrębnych umów. Są to tzw. aktywa rejestrowane, a odpowiedzialność tych innych podmiotów związana z ich utratą wynika z ww. umów oraz powszechnie obowiązujących przepisów prawa. Depozytariusz nie odpowiada za utratę aktywów rejestrowanych Subfunduszu.

13.2.1.7. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach lub na określonych rynkach polega na tym, że znaczna część Aktywów Subfunduszu zostanie ulokowana w dany instrument finansowy lub na danym rynku, a w razie wystąpienia zmiany ceny tego instrumentu finansowego lub zmiany koniunktury na tym rynku może to wpłynąć negatywnie na oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach odgrywa istotną rolę, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana w jednostki uczestnictwa bądź tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych lub funduszy zagranicznych. W związku z tym konieczne jest uwzględnienie dodatkowego ryzyka w postaci ewentualnych błędnych decyzji inwestycyjnych przy zarządzaniu funduszami, których jednostki lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ryzyka błędnej wyceny jednostek lub tytułów uczestnictwa będących przedmiotem lokat Subfunduszu.

13.2.1.8. Ryzyko operacyjne to ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z nieadekwatnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do obowiązujących przepisów prawa i procedur wewnętrznych, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych. Straty finansowe wynikające z faktu materializacji ryzyka operacyjnego są ograniczane poprzez zawieranie umów ubezpieczeniowych.

13.2.1.9. Ryzyko związane z możliwością zawieszenia podawania do publicznej wiadomości wyceny wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu spowodowane brakiem możliwości ustalenia wartości aktywów Subfunduszu. Zawieszenie może na przykład wynikać: z zawieszenia obrotu na giełdzie, gdzie notowane są instrumenty finansowe wchodzące w skład portfela Subfunduszu lub z braku możliwości ustalenia wartości godziwej istotnej części aktywów Subfunduszu. Dodatkowo, w razie wystąpienia takiej sytuacji

Towarzystwo może podjąć decyzję o zawieszeniu odkupowania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, co będzie oznaczać dla uczestników Subfunduszu brak możliwości natychmiastowego zamknięcia inwestycji.

13.2.2. Ryzyko związane z uczestnictwem w Subfunduszu:

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

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

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

- ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub likwidacji Subfunduszu, które może spowodować, że nie zostanie osiągnięta oczekiwana stopa zwrotu z uwagi na wcześniejsze zakończenie inwestycji. Likwidacja Funduszu może nastąpić w sytuacji: nieprzejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo w sytuacji braku posiadania aktualnego zezwolenia na działalność Towarzystwa; zaprzestania wykonywania przez Depozytariusza swoich obowiązków, jeżeli nie zawarto umowy o świadczenie usług Depozytariusza z innym podmiotem; spadku wartości aktywów netto Funduszu poniżej wartości ustalonej przepisami prawa, podjęcia przez zarząd Towarzystwa uchwały o likwidacji ostatniego istniejącego Subfunduszu. Likwidacja Subfunduszu może nastąpić jeżeli Fundusz dokonał zbycia wszystkich lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu lub Wartość Aktywów Netto Subfunduszu spadła poniżej 500.000 zł;
- ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub spółkę zarządzającą, które może skutkować zmianą polityki inwestycyjnej Subfunduszu, zmianą poziomu ryzyka inwestycyjnego, zmianą osób zarządzających portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmianą poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu; przejęcie zarządzania Funduszem możliwe jest po uzyskaniu zgody Komisji;
- ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, która to zmiana może w sposób pośredni wpłynąć na zmianę poziomu zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Zmiana Depozytariusza wymaga zachowania sześciomiesięcznego okresu wypowiedzenia, a dodatkowo konieczne jest uzyskanie zgody Komisji. Skrócenie okresu wypowiedzenia możliwe jest jedynie w sytuacji kiedy Depozytariusz nie wykonuje swoich obowiązków lub wykonuje je nienależycie, a także w przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza;
- ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem. Może to skutkować zmianą polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez poszczególne Subfundusze. W przypadku połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem może nastąpić również zmiana osoby zarządzającej portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmiana poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Do połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty, które może powodować zmianę polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez Fundusz oraz poziom ryzyka inwestycyjnego. Do przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wynikające ze strategicznej decyzji Towarzystwa mającej na celu reakcję na zmiany w otoczeniu rynkowym lub gdy możliwości inwestycyjne dla aktualnej strategii zostały wyczerpane. W zakresie określonym w Ustawie do zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko wynikające z przyjętego sposobu wyceny instrumentów finansowych, dla których nie jest możliwa wycena rynkowa, w wyniku czego może dojść do powstania różnicy pomiędzy wyceną

instrumentu finansowego w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu i możliwą do osiągnięcia ceną transakcji.

- ryzyko niedopuszczenia lub opóźnienia dopuszczenia do obrotu giełdowego papierów wartościowych emitenta, kupowanych przy założeniu uzyskania takiego dopuszczenia, co może mieć niekorzystny wpływ na cenę papieru wartościowego lub możliwość jego sprzedaży;
- ryzyko wystąpienia zakłóceń na rynkach finansowych, w tym wstrzymania działalności, co może mieć wpływ na opóźnienia w realizacji transakcji oraz uzyskaną cenę.

13.2.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta polegające na niewywiązaniu się gwaranta papieru wartościowego ze zobowiązań wobec Funduszu w sytuacji kiedy emitent papieru wartościowego nie będzie w stanie wypełnić swoich zobowiązań wobec Funduszu.

13.2.2.4. Ryzyko inflacji, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej.

13.2.2.5. Ryzyko związane ze zmianami w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, polegające na zmianie regulacji lub interpretacji obowiązujących przepisów, które mogą spowodować zmianę sytuacji prawnej Uczestników lub nałożyć na Uczestników nowe zobowiązania podatkowe lub w inny sposób wpłynąć na opłacalność inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

13.2.2.6. Ryzyko 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 Wzrostu i Dochodu Rynku Amerykańskiego jest kierowany do inwestorów, którzy akceptują średni poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu wynikający z tego, że część lokat Subfunduszu będzie inwestowana w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lokujących swoje aktywa głównie w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym na określonym obszarze geograficznym, jak również z faktu że rentowność Subfunduszu będzie uzależniona od rentowności instrumentów finansowych o charakterze dłużnym emitowanych przez podmioty zagraniczne, w tym emitentów o podwyższonym ryzyku kredytowym. Z tych powodów Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa może cechować się zmiennością na średnim poziomie. Subfundusz jest adresowany do inwestorów zainteresowanych uczestnictwem we wzroście rynku instrumentów udziałowych w Stanach Zjednoczonych Ameryki oraz w dochodach realizowanych na rynku instrumentów finansowych o charakterze dłużnym emitentów z różnych krajów świata. Inwestycje w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu mogą być wykorzystywane do osiągnięcia większej dywersyfikacji lokat inwestora. Zalecany horyzont inwestycyjny wynosi co najmniej 3 lata.

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

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

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów zostały wskazane w art. 33a Statutu.

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

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych za okres roczny 1.01.2019-31.12.2019 wyniosła **0.029.**

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

13.4.2.2. Kategorie kosztów Subfunduszu 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.

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. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa bez zróżnicowania kategorii.

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

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

13.4.3.1. Z zastrzeżeniem pkt 13.4.3.2. poniżej, Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.

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

13.4.3.3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej wynosi **4,0 %** wartości dokonywanej wpłaty.

13.4.3.4. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa określane są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane przez tych Prowadzących Dystrybucję. Prowadzący Dystrybucję nie są uprawnieni do pobierania od Uczestników Funduszu jakichkolwiek opłat z tytułu pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa. Prowadzący Dystrybucje 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 = WANju / (100%–SO)

gdzie:

C – cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu,

WANju – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa,

SO – mająca zastosowanie dla danej transakcji stawka opłaty manipulacyjnej.

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:

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.

13.4.3.9. Skorzystanie z prawa do zwolnienia z opłaty manipulacyjnej, przyznanego na podstawie pkt 13.4.3.8 lit. b, może nastąpić wyłącznie pod warunkiem zaznaczenia tego uprawnienia na zleceniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

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

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

13.4.4. Informacja o opłacie zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Funduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu

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

13.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem

Maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi **3,0%** w skali roku.

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

13.4.6.1. Koszty związane z działalnością Funduszu, niewymienione w art. 33a § 1 ust. 2 Statutu, w szczególności wynagrodzenia Depozytariusza, Prowadzących Dystrybucję, Agenta Transferowego oraz Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.

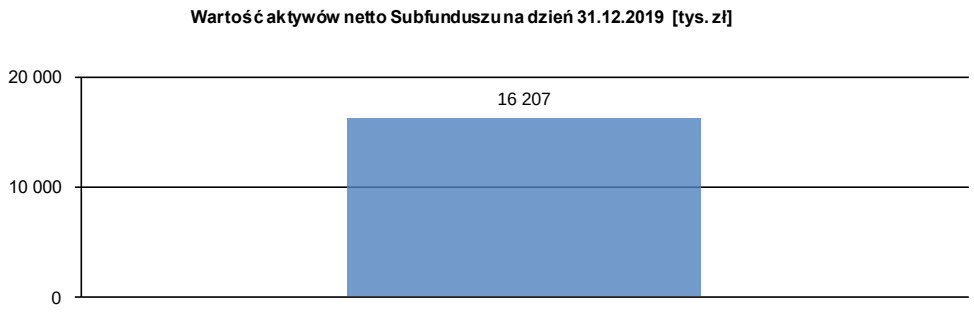
13.4.6.2. Zgodnie ze Statutem oraz z umową o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu (zawartą między Funduszem a Depozytariuszem) część kosztów obsługi Funduszu przez Depozytariusza ponoszona jest przez Towarzystwo. Są to w szczególności: opłaty rozliczeniowe ponoszone na rzecz Depozytariusza, wynagrodzenie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

- przechowywania Aktywów Funduszu,
- weryfikacji wyliczania Wartości Aktywów Netto Funduszu,
- dokonywania rozliczeń transakcji Funduszu.

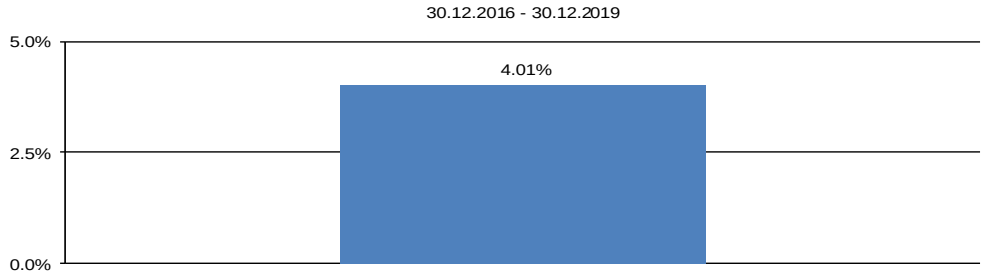
13.4.6.3. Na dzień aktualizacji Prospektu nie istnieją inne umowy i porozumienia, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Funduszem (Subfunduszem) a Towarzystwem lub innymi podmiotami.

13.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

13.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego



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



Na dzień sporządzenia ostatniej aktualizacji rocznej Prospektu, Subfundusz działa przez okres uniemożliwiający prezentację średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 5 i 10 lat. (Subfundusz rozpoczął działalność w 2015 roku).

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

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 12 października 2020 r.:

50% MSCI USA Index + 40% ICE BofA US High Yield Index + 10% WIBID O/N

gdzie:

MSCI USA Index – Liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. Indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji dużych i średnich spółek w Stanach Zjednoczonych Ameryki z uwzględnieniem dywidend. Bloomberg: [M1US Index - MSCI USA Index (Net Total Return)]

ICE BofA US High Yield Index – Indeks obrazujący stopę zwrotu dla obligacji przedsiębiorstw denominowanych w USD, dopuszczonych do publicznego obrotu w USA z ratingiem poniżej inwestycyjnego. Bloomberg: [H0A0 Index - ICE BofA US High Yield Index]

WIBID O/N – Warsaw Interbank Bid Rate, czyli średnia stopa procentowa, według której banki naliczą odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt jednodniowy (overnight). Bloomberg: [WIBDON Index – GPW BENCHMARK WIBID PLN ON]

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

Wskaźnik referencyjny „ICE BofA US Corporate & High Yield Index" jest opracowywany przez administratora "ICE Benchmark Administration Limited", wpisanego do ww. rejestru.

Wskaźnik referencyjny „WIBID" jest opracowywany przez administratora "GPW Benchmark S.A.", niewpisanego do ww. rejestru.

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 1 stycznia 2019 r. do 11 października 2020 r.:

30% MSCI USA TR Gross Index + 65% ICE BofAML US Corporate Index + 5% WIBID O/N

gdzie:

MSCI USA TR Gross Index – Liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. Indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji dużych i średnich spółek w Stanach Zjednoczonych Ameryki z uwzględnieniem dywidend.

ICE BofAML US Corporate Index – Indeks, który odwzorowuje stopy zwrotu w USD dla obligacji o ratingu co najmniej inwestycyjnym publicznie emitowanych przez przedsiębiorstwa z rynku w USA.

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

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

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

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

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 30 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2019 r.:

30% MSCI US TR Index + 65% FTSE US BIG Corporate Bond Index + 5% WIBID

gdzie:

MSCI US TR Index – liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji dużych, średnich oraz małych spółek w Stanach Zjednoczonych Ameryki;

FTSE US BIG Corporate Bond Index (FTSE US Broad Investment Grade Corporate Bond Index) – indeks obrazujący stopy zwrotu na rynku w USA dla obligacji korporacyjnych posiadających rating inwestycyjny, denominowanych w dolarach amerykańskich oraz publikowany codziennie przez FTSE Fixed Income LLC;

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

Wskaźnik referencyjny „MSCI US TR Index" jest opracowywany przez administratora "MSCI Limited", wpisanego do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36

Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014.

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

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 12 stycznia 2015 r. do 29 stycznia 2015 r.:

30% MSCI US TR Index + 65% Citigroup US BIG Corporate Index + 5% WIBID

gdzie:

MSCI US TR Index – liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. Indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji dużych, średnich oraz małych spółek w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

Citigroup US BIG Corporate Index – indeks obrazujący stopy zwrotu na rynku w USA dla obligacji rządowych, korporacyjnych oraz zabezpieczonych, denominowanych w dolarach amerykańskich oraz posiadających rating inwestycyjny, publikowany codziennie przez Citigroup Index LCC;

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

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 20 listopada 2013 r. do 11 stycznia 2015 r.:

50% MSCI US Index + 45% Citigroup US BIG Corporate Index + 5% WIBID

gdzie:

MSCI US Index – liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji dużych, średnich oraz małych spółek w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

Citigroup US BIG Corporate Index – indeks obrazujący stopy zwrotu na rynku w USA dla obligacji rządowych, korporacyjnych oraz zabezpieczonych, denominowanych w dolarach amerykańskich oraz posiadających rating inwestycyjny, publikowany codziennie przez Citigroup Index LCC;

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

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu do 19 listopada 2013 r.:

50% MSCI US Index + 25% Citigroup US BIG Corporate Index + 20% ML EMU Corp Index + 5% WIBID

gdzie:

MSCI US Index – liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji dużych, średnich oraz małych spółek w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

Citigroup US BIG Corporate Index indeks obrazujący stopy zwrotu na rynku w USA dla obligacji rządowych, korporacyjnych oraz zabezpieczonych, denominowanych w dolarach amerykańskich oraz posiadających rating inwestycyjny, publikowany codziennie przez Citigroup Index LCC;

ML EMU Corp Index (ML EMU Large Cap Corporate Index) – indeks obrazujący stopę zwrotu dużych emisji papierów korporacyjnych denominowanych w Euro, dopuszczonych do publicznego obrotu, z ratingiem inwestycyjnym (composite Moody's i S&P). Warunkiem kwalifikacji obligacji do benchmarku jest stały kupon, wielkość emisji co najmniej 500 mln Euro i czas do wykupu co najmniej 1 rok.

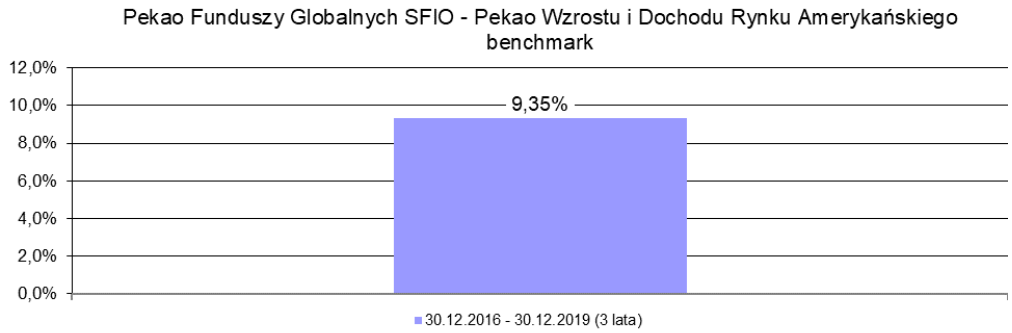
WIBID (Warsaw Interbank Bid Rate) – średnia stopa procentowa, według której banki naliczą odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt jednodniowy (overnight).

Źródło: MSCI.

Źródło: Intercontinental Exchange („ICE"), wykorzystane za zgodą. ICE zezwala na wykorzystanie indeksów ICE i związanych z nimi danych "w stanie w jakim są", nie udziela jakichkolwiek gwarancji w odniesieniu do tych danych, nie gwarantuje odpowiedniości, jakości, dokładności, aktualności, i/lub kompletności indeksów ICE lub wszelkich zawartych, związanych lub uzyskanych z nich danych, nie ponosi odpowiedzialności w związku z użytkowaniem wyżej wymienionych danych oraz nie 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.

13.5.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresu, o którym mowa w pkt. 13.5.2.



Na dzień sporządzenia ostatniej aktualizacji rocznej Prospektu, Subfundusz działa przez okres uniemożliwiający prezentację średnich stóp zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 5 i 10 lat.

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

13.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów

W Subfunduszu nie działa rada inwestorów.

14. Subfundusz Pekao Alternatywny – Globalnego Dochodu

14.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu

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

14.1.1.1. Aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne dające ekspozycję głównie na różnego typu instrumenty finansowe generujące regularne przychody w formie dywidend, odsetek, a także w formie dochodów z instrumentów pochodnych na różnych rynkach globalnych.

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

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

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

14.1.1.4. Subfundusz lokuje minimum **70%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, o których mowa w pkt 14.1.1.1. powyżej.

14.1.1.5. Udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w pkt 14.1.1.1. – pkt 14.1.1.3. powyżej, a które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu zgodnie z podrozdziałem 4 Statutu, nie może przekroczyć **20%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

14.1.1.6. Do limitu, o którym mowa w pkt 14.1.1.5. powyżej, nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych dla ograniczenia ryzyka walutowego związanego z zawieraniem umów, o których mowa w pkt 14.1.1.3. powyżej.

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

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

Rodzaje lokat zostały wskazane w pkt 14.1.1.1. powyżej.

14.1.2. Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

14.1.2.1. Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych wskazanych w niniejszym podrozdziale oraz w podrozdziale 4 Statutu jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i prognozowanej sytuacji na rynkach instrumentów finansowych, jak również celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji określonych w zasadach polityki inwestycyjnej.

14.1.2.2. Proporcja między lokatami Subfunduszu w różne tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, o których mowa w pkt 14.1.1.1. powyżej, może ulegać zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego i dochodowości poszczególnych kategorii lokat.

14.1.2.3. W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu zagranicznego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
2) osiągane i przewidywane stopy zwrotu,
3) poziom ryzyka inwestycyjnego,
4) poziom kosztów obciążających uczestników danego funduszu,
5) wartość aktywów oraz ocenę ryzyka ograniczeń w odkupieniu tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia tytułów uczestnictwa i wyjście z inwestycji),
6) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych tytułów uczestnictwa.

14.1.2.4. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1) rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
2) odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej emitentów z uwzględnieniem ich obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej z zastosowaniem zewnętrznych systemów ratingowych lub własnych wewnętrznych procedur oceny wiarygodności kredytowej, zgodnie z którymi w ocenie zarządzającego emitenci będą w stanie regulować swoje zobowiązania wynikające z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych,
3) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
4) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
5) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.

14.1.3. Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez dany Subfundusz

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

14.1.5.1. Fundusz może zawierać umowy dotyczące aktywów Subfunduszu mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

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

a) ryzykiem rynkowym, które jest związane ze zmianami cen lub wartości instrumentów bazowych (wartości indeksów, poziomu stóp procentowych, poziomu kursów walut czy cen instrumentów udziałowych oraz papierów dłużnych); ryzyko rynkowe w przypadku instrumentów pochodnych jest potęgowane przez efekt dźwigni finansowej, wynikający z faktu, że wartość początkowa inwestycji jest niska w porównaniu z wartością instrumentu bazowego.
b) kredytowym ryzykiem kontrahenta wynikającym z faktu, że w trakcie trwania umowy mającej za przedmiot instrument pochodny, kontrahent z którym zawarta została transakcja może ogłosić upadłość lub zawiesić realizację płatności z uwagi na pogorszenie się własnej sytuacji finansowej.
c) ryzykiem 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.

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

Nie dotyczy.

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

14.2.1. Ryzyko inwestycyjne związane z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych:

14.2.1.1. Ryzyko rynkowe związane jest ze zmianami otoczenia gospodarczego, politycznego lub prawnego oraz ogólnej koniunktury panującej na rynkach finansowych. Wpływa to na ceny instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu. Najważniejsze czynniki ryzyka rynkowego to ryzyko stopy procentowej i ryzyko rynku akcji. Ryzyko stopy procentowej oznacza możliwość takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Zależność cen dłużnych instrumentów finansowych od rynkowych stóp procentowych jest odwrotna. Wraz ze spadkiem rynkowych stóp procentowych ceny dłużnych instrumentów finansowych rosną, a przy wzroście stóp procentowych ceny dłużnych instrumentów finansowych spadają. Ryzyko rynku akcji to możliwość niekorzystnej zmiany wartości akcji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji. Ryzyko systematyczne zależy od sytuacji makroekonomicznej, ryzyko branży polega na spadku popytu, zmianach technologicznych, czy wzroście konkurencji w ramach danej branży, natomiast ryzyko specyficzne jest związane z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów akcji. Z uwagi na to, że Aktywa Subfunduszu lokowane są w większości w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących swoje aktywa głównie w udziałowe instrumenty finansowe, ryzyko rynku akcji ma istotniejsze znaczenie dla stopy zwrotu z Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, niż ryzyko stopy procentowej.

14.2.1.2. Ryzyko kredytowe polega na niewywiązaniu się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego lub na obniżeniu oceny kredytowej (ratingu) emitenta bądź emisji; dotyczy także sytuacji kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

14.2.1.3. Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent; dotyczy to szczególnie transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest tzw. zasada „*free of payment*", czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „*delivery versus payment*", czyli wydanie przy płatności).

14.2.1.4. Ryzyko płynności inwestycji to ryzyko wynikające z braku możliwości zakupu lub zbycia instrumentu finansowego w krótkim czasie bez znacznego wpływu na jego cenę. W przypadku nagłych zmian na rynku przeprowadzanie transakcji może wiązać się z dodatkowymi kosztami.

14.2.1.5. Ryzyko walutowe to możliwość zmiany wysokości kursów walutowych, które mogą niekorzystnie wpłynąć na wielkość Aktywów Subfunduszu denominowanych w walutach obcych. W wypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych Subfundusz może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych, w tym także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Jednak ze względu na charakter tych transakcji nie jest możliwe całkowite wyeliminowanie tego ryzyka.

14.2.1.6. Subfundusz przechowuje swoje aktywa na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub przez tzw. subdepozytariusza, czyli podmiot trzeci, któremu Depozytariusz powierzył przechowywanie aktywów

Subfunduszu. Są to tzw. aktywa utrzymywane, za utratę których, na zasadach określonych w Ustawie, odpowiada Depozytariusz lub subdepozytariusz. W przypadku utraty tych aktywów, są one niezwłocznie zwracane Subfunduszowi przez Depozytariusza. Zwrot następuje poprzez dostarczenie takiego samego aktywa lub kwoty odpowiadającej wartości utraconego aktywa. Depozytariusz może zwolnić się wobec Funduszu z odpowiedzialności za utratę aktywów utrzymywanych na zasadach określonych w Ustawie, jeżeli wykaże, że utrata nastąpiła z przyczyn niezależnych od Depozytariusza. Aktywa utrzymywane Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach u Depozytariusza odrębnie od aktywów pozostałych Subfunduszy, odrębnie od aktywów samego Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów. Subfundusz może także przechowywać część swoich aktywów na rachunkach prowadzonych przez inne podmioty na podstawie odrębnych umów. Są to tzw. aktywa rejestrowane, a odpowiedzialność tych innych podmiotów związana z ich utratą wynika z ww. umów oraz powszechnie obowiązujących przepisów prawa. Depozytariusz nie odpowiada za utratę aktywów rejestrowanych Subfunduszu.

14.2.1.7. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach lub na określonych rynkach polega na tym, że znaczna część Aktywów Subfunduszu zostanie ulokowana w dany instrument finansowy lub na danym rynku, a w razie wystąpienia zmiany ceny tego instrumentu finansowego lub zmiany koniunktury na tym rynku może to wpłynąć negatywnie na oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach odgrywa istotną rolę, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana w jednostki uczestnictwa bądź tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych lub funduszy zagranicznych. W związku z tym konieczne jest uwzględnienie dodatkowego ryzyka w postaci ewentualnych błędnych decyzji inwestycyjnych przy zarządzaniu funduszami, których jednostki lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ryzyka błędnej wyceny jednostek lub tytułów uczestnictwa będących przedmiotem lokat Subfunduszu.

14.2.1.8. Ryzyko operacyjne to ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z nieadekwatnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do obowiązujących przepisów prawa i procedur wewnętrznych, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych. Straty finansowe wynikające z faktu materializacji ryzyka operacyjnego są ograniczane poprzez zawieranie umów ubezpieczeniowych.

14.2.1.9. Ryzyko związane z możliwością zawieszenia podawania do publicznej wiadomości wyceny wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu spowodowane brakiem możliwości ustalenia wartości aktywów Subfunduszu. Zawieszenie może na przykład wynikać: z zawieszenia obrotu na giełdzie, gdzie notowane są instrumenty finansowe wchodzące w skład portfela Subfunduszu lub z braku możliwości ustalenia wartości godziwej istotnej części aktywów Subfunduszu. Dodatkowo, w razie wystąpienia takiej sytuacji Towarzystwo może podjąć decyzję o zawieszeniu odkupowania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, co będzie oznaczać dla uczestników Subfunduszu brak możliwości natychmiastowego zamknięcia inwestycji.

14.2.2. Ryzyko związane z uczestnictwem w Subfunduszu:

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

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

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

- ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub likwidacji Subfunduszu, które może spowodować, że nie zostanie osiągnięta oczekiwana stopa zwrotu z uwagi na wcześniejsze zakończenie inwestycji. Likwidacja Funduszu może nastąpić w sytuacji: nieprzejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo w sytuacji braku posiadania aktualnego zezwolenia na działalność Towarzystwa; zaprzestania wykonywania przez Depozytariusza swoich obowiązków, jeżeli nie zawarto umowy o świadczenie usług Depozytariusza z innym podmiotem; spadku wartości aktywów netto Funduszu poniżej wartości ustalonej przepisami prawa, podjęcia przez zarząd Towarzystwa uchwały o likwidacji ostatniego istniejącego Subfunduszu. Likwidacja Subfunduszu może nastąpić jeżeli Fundusz dokonał zbycia wszystkich lokat wchodzących w skład portfela

inwestycyjnego Subfunduszu lub Wartość Aktywów Netto Subfunduszu spadła poniżej 500.000 zł;

- ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub spółkę zarządzającą, które może skutkować zmianą polityki inwestycyjnej Subfunduszu, zmianą poziomu ryzyka inwestycyjnego, zmianą osób zarządzających portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmianą poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu; przejęcie zarządzania Funduszem możliwe jest po uzyskaniu zgody Komisji;
- ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, która to zmiana może w sposób pośredni wpłynąć na zmianę poziomu zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Zmiana Depozytariusza wymaga zachowania sześciomiesięcznego okresu wypowiedzenia, a dodatkowo konieczne jest uzyskanie zgody Komisji. Skrócenie okresu wypowiedzenia możliwe jest jedynie w sytuacji kiedy Depozytariusz nie wykonuje swoich obowiązków lub wykonuje je nienależycie, a także w przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza;
- ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem. Może to skutkować zmianą polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez poszczególne Subfundusze. W przypadku połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem może nastąpić również zmiana osoby zarządzającej portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmiana poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Do połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty, które może powodować zmianę polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez Fundusz oraz poziom ryzyka inwestycyjnego. Do przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wynikające ze strategicznej decyzji Towarzystwa mającej na celu reakcję na zmiany w otoczeniu rynkowym lub gdy możliwości inwestycyjne dla aktualnej strategii zostały wyczerpane. W zakresie określonym w Ustawie do zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko wynikające z przyjętego sposobu wyceny instrumentów finansowych, dla których nie jest możliwa wycena rynkowa, w wyniku czego może dojść do powstania różnicy pomiędzy wyceną instrumentu finansowego w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu i możliwą do osiągnięcia ceną transakcji.
- ryzyko niedopuszczenia lub opóźnienia dopuszczenia do obrotu giełdowego papierów wartościowych emitenta, kupowanych przy założeniu uzyskania takiego dopuszczenia, co może mieć niekorzystny wpływ na cenę papieru wartościowego lub możliwość jego sprzedaży;
- ryzyko wystąpienia zakłóceń na rynkach finansowych, w tym wstrzymania działalności, co może mieć wpływ na opóźnienia w realizacji transakcji oraz uzyskaną cenę.

14.2.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta polegające na niewywiązaniu się gwaranta papieru wartościowego ze zobowiązań wobec Funduszu w sytuacji kiedy emitent papieru wartościowego nie będzie w stanie wypełnić swoich zobowiązań wobec Funduszu.

14.2.2.4. Ryzyko inflacji, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej.

14.2.2.5. Ryzyko związane ze zmianami w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, polegające na zmianie regulacji lub interpretacji obowiązujących przepisów, które mogą spowodować zmianę sytuacji prawnej Uczestników lub nałożyć na Uczestników nowe zobowiązania podatkowe lub w inny sposób wpłynąć na opłacalność inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

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

14.2.2.7. Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość.

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

14.3. Profil inwestora

Subfundusz Pekao Alternatywny – Globalnego Dochodu jest kierowany do inwestorów, którzy akceptują średni poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu. Średni poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu wynika z tego, że znaczna część lokat Subfunduszu będzie inwestowana w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących w instrumenty finansowe generujące regularne dochody, głównie akcje

spółek charakteryzujących się ponad przeciętnym poziomem wypłacanych dywidend a także w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym emitowanych przez podmioty zagraniczne, w tym emitentów o podwyższonym ryzyku kredytowym, wypłacających odsetki na ponad przeciętnym poziomie. Z tych powodów Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa może cechować się zmiennością na średnim poziomie.

Subfundusz jest adresowany do inwestorów zainteresowanych inwestowaniem w instrumenty finansowe generujące regularne dochody oraz uczestnictwem we wzroście rynku instrumentów udziałowych oraz w dochodach realizowanych na rynku instrumentów finansowych o charakterze dłużnym emitentów z różnych krajów świata. Inwestycje w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu mogą być wykorzystywane do osiągnięcia większej dywersyfikacji lokat inwestora.

Subfundusz nie jest polecany inwestorom nieakceptującym spadków wartości inwestycji oraz inwestorom oczekującym ponadprzeciętnego wzrostu wartości inwestycji w krótkim czasie. Zalecany horyzont inwestycyjny wynosi co najmniej 3 lata.

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

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

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów zostały wskazane w art. 33 Statutu.

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

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych za okres roczny 1.01.2019-31.12.2019 wyniosła **0.017.**

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

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

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

14.4.2.3**.** Wskaźnik WKC dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa wraz z opisem różnic w opłatach i kosztach związanych z poszczególnymi kategoriami Jednostek Uczestnictwa z uwzględnieniem podstaw tych różnic. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa bez zróżnicowania kategorii.

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

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

14.4.3.1. Z zastrzeżeniem pkt 14.4.3.2. poniżej, Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.

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

14.4.3.3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej wynosi **4,0 %** wartości dokonywanej wpłaty.

14.4.3.4. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa określane są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane przez tych Prowadzących Dystrybucję. Prowadzący Dystrybucję nie są uprawnieni do pobierania od Uczestników Funduszu jakichkolwiek opłat z tytułu pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa. Prowadzący Dystrybucje 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 = WANju / (100%–SO)

gdzie:

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

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.

14.4.3.11. Opłata manipulacyjna należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust.1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, z którym to podmiotem Fundusz i Towarzystwo zawarły umowę dotyczącą zbywania i odkupywania Jednostek.

14.4.4. Informacja o opłacie zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Funduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu

Nie jest pobierana opłata zmienna, której wysokość byłaby uzależniona od wyników Funduszu bądź Subfunduszu.

14.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem

Maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi **2,5%** w skali roku.

14.4.6. Informacja o istniejących umowach lub porozumieniach, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielone między Fundusz a Towarzystwo lub inny podmiot w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem

14.4.6.1. Koszty związane z działalnością Funduszu, niewymienione w art. 33 § 1 ust. 2 Statutu, w szczególności wynagrodzenia Depozytariusza, Prowadzących Dystrybucję, Agenta Transferowego oraz Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.

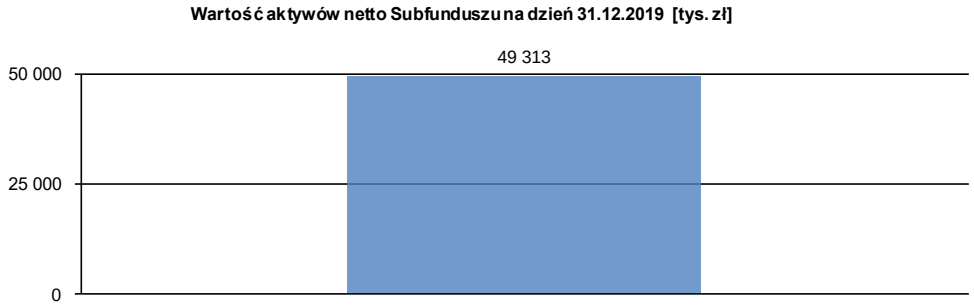
14.4.6.2. Zgodnie ze Statutem oraz z umową o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu (zawartą między Funduszem a Depozytariuszem) część kosztów obsługi Funduszu przez Depozytariusza ponoszona jest przez Towarzystwo. Są to w szczególności: opłaty rozliczeniowe ponoszone na rzecz Depozytariusza, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu:

- przechowywania Aktywów Funduszu,
- weryfikacji wyliczania Wartości Aktywów Netto Funduszu,
- dokonywania rozliczeń transakcji Funduszu.

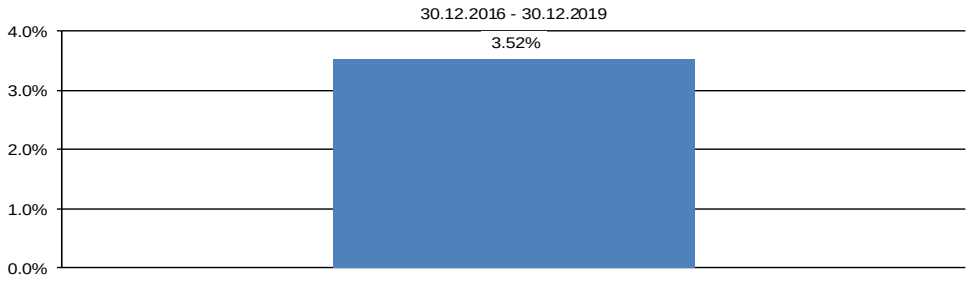
14.4.6.3. Na dzień aktualizacji Prospektu nie istnieją inne umowy i porozumienia, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Funduszem (Subfunduszem) a Towarzystwem lub innymi podmiotami.

14.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

14.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego



14.5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat



Na dzień sporządzenia ostatniej aktualizacji rocznej Prospektu, Subfundusz działa przez okres uniemożliwiający prezentację średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 5 i 10 lat (Subfundusz rozpoczął działalność w 2015 roku).

14.5.3. Wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej "benchmarkiem"

W związku z przyjętą polityką inwestycyjną Subfundusz nie posiada wzorca (benchmarku).

14.5.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresu, o którym mowa w pkt 14.5.2.

Nie prezentowane – Subfundusz nie posiada wzorca.

14.5.5. Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

14.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów

W Subfunduszu nie działa rada inwestorów.

15. Subfundusz Pekao Dochodu USD

15.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu

15.1.1. Główne kategorie lokat i ich dywersyfikacja, informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Fundusz głównie lokuje Aktywa danego Subfunduszu

15.1.1.1. Aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa emitowane przez:

1) fundusze zagraniczne o charakterze dłużnym dające ekspozycję na rynki krótkoterminowych Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym denominowanych głównie w USD, a także w innych walutach,
2) fundusze zagraniczne dające głównie ekspozycję na różnego typu instrumenty finansowe generujące regularne przychody w formie dywidend, odsetek, a także dochodów z instrumentów pochodnych na różnych rynkach globalnych.

15.1.1.2. W celu zapewnienia odpowiedniej płynności Aktywów Subfunduszu i bieżącego dochodu część Aktywów Subfunduszu może być także lokowana w:

1) Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym,
2) depozyty bankowe.

15.1.1.3. Subfundusz może inwestować w lokaty denominowane w dowolnych walutach. W przypadku gdy część lokat Subfunduszu jest denominowana w innej walucie niż dolar amerykański, Zarządzający Subfunduszem może podejmować działania celem ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów innych walut w relacji do dolara amerykańskiego, zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.

15.1.1.4. Subfundusz lokuje minimum **70%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, o których mowa w pkt 15.1.1.1. powyżej.

15.1.1.5. Udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w pkt 15.1.1.1. – pkt 15.1.1.3. powyżej, a które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu zgodnie z podrozdziałem 4 Statutu, nie może przekroczyć **20%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

15.1.1.6. Do limitu, o którym mowa w pkt 15.1.1.5. powyżej, nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych dla ograniczenia ryzyka walutowego związanego z zawieraniem umów, o których mowa w pkt 15.1.1.3. powyżej.

15.1.1.7. Fundusz może lokować do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego funduszu zagranicznego, a w przypadku funduszu zagranicznego z wydzielonymi subfunduszami – do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego subfunduszu.

15.1.1.8. Informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Fundusz głównie lokuje Aktywa danego Subfunduszu
Rodzaje lokat zostały wskazane w pkt 15.1.1.1. powyżej.

15.1.2. Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

15.1.2.1. Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych wskazanych w niniejszym podrozdziale oraz w podrozdziale 4 Statutu jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i prognozowanej sytuacji na rynkach instrumentów finansowych, jak również celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji określonych w zasadach polityki inwestycyjnej.

15.1.2.2. Proporcja między lokatami Subfunduszu w różne tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, o których mowa w pkt 15.1.1.1. powyżej, może ulegać zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego i dochodowości poszczególnych kategorii lokat.

15.1.2.3. W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
1) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu zagranicznego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
2) osiągane i przewidywane stopy zwrotu,
3) poziom ryzyka inwestycyjnego,
4) poziom kosztów obciążających uczestników danego funduszu,
5) wartość aktywów oraz ocenę ryzyka ograniczeń w odkupieniu tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia tytułów uczestnictwa i wyjście z inwestycji),
6) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych tytułów uczestnictwa.

15.1.2.4. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
1) rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
2) odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej emitentów z uwzględnieniem ich obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej z zastosowaniem zewnętrznych systemów ratingowych lub własnych wewnętrznych procedur oceny wiarygodności kredytowej, zgodnie z którymi w ocenie zarządzającego emitenci będą w stanie regulować swoje zobowiązania wynikające z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych,
3) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
4) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
5) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.

15.1.3. Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez dany Subfundusz
Nie dotyczy.

15.1.4. Informacja o dużej zmienności Wartości Aktywów Netto portfela inwestycyjnego danego Subfunduszu, wynikającej ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem
Nie dotyczy.

15.1.5. Informacja o możliwości zawierania przez Fundusz umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz wpływ zawarcia takich umów na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną.

15.1.5.1. Fundusz może zawierać umowy dotyczące aktywów Subfunduszu mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

15.1.5.2. Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne wiąże się dla Funduszu z następującymi dodatkowymi rodzajami ryzyka:

a) ryzykiem rynkowym, które jest związane ze zmianami cen lub wartości instrumentów bazowych (wartości indeksów, poziomu stóp procentowych, poziomu kursów walut czy cen instrumentów udziałowych oraz papierów dłużnych); ryzyko rynkowe w przypadku instrumentów pochodnych jest potęgowane przez efekt dźwigni finansowej, wynikający z faktu, że wartość początkowa inwestycji jest niska w porównaniu z wartością instrumentu bazowego.
b) kredytowym ryzykiem kontrahenta wynikającym z faktu, że w trakcie trwania umowy mającej za przedmiot instrument pochodny, kontrahent z którym zawarta została transakcja może ogłosić upadłość lub zawiesić realizację płatności z uwagi na pogorszenie się własnej sytuacji finansowej.
c) ryzykiem 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.

15.2.1.3. Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent; dotyczy to szczególnie transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest tzw. zasada „*free of payment*", czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „*delivery versus payment*", czyli wydanie przy płatności).

15.2.1.4. Ryzyko płynności inwestycji to ryzyko wynikające z braku możliwości zakupu lub zbycia instrumentu finansowego w krótkim czasie bez znacznego wpływu na jego cenę. W przypadku nagłych zmian na rynku przeprowadzanie transakcji może wiązać się z dodatkowymi kosztami.

15.2.1.5. Ryzyko walutowe to możliwość zmiany wysokości kursów walutowych, które mogą niekorzystnie wpłynąć na wielkość Aktywów Subfunduszu denominowanych w walutach obcych. Ze względu na fakt, iż Fundusz inwestuje Aktywa Subfunduszu głównie w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych, ryzyko walutowe odgrywa istotne znaczenie dla stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu obliczanej w PLN.

15.2.1.6. Subfundusz przechowuje swoje aktywa na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub przez tzw. subdepozytariusza, czyli podmiot trzeci, któremu Depozytariusz powierzył przechowywanie aktywów Subfunduszu. Są to tzw. aktywa utrzymywane, za utratę których, na zasadach określonych w Ustawie, odpowiada Depozytariusz lub subdepozytariusz. W przypadku utraty tych aktywów, są one niezwłocznie zwracane Subfunduszowi przez Depozytariusza. Zwrot następuje poprzez dostarczenie takiego samego aktywa lub kwoty odpowiadającej wartości utraconego aktywa. Depozytariusz może zwolnić się wobec Funduszu z odpowiedzialności za utratę aktywów utrzymywanych na zasadach określonych w Ustawie, jeżeli wykaże, że utrata nastąpiła z przyczyn niezależnych od Depozytariusza. Aktywa utrzymywane Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach u Depozytariusza odrębnie od aktywów pozostałych Subfunduszy, odrębnie od aktywów samego Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów. Subfundusz może także przechowywać część swoich aktywów na rachunkach prowadzonych przez inne podmioty na podstawie odrębnych umów. Są to tzw. aktywa rejestrowane, a odpowiedzialność tych innych podmiotów związana z ich utratą wynika z ww. umów oraz powszechnie obowiązujących przepisów prawa. Depozytariusz nie odpowiada za utratę aktywów rejestrowanych Subfunduszu.

15.2.1.7. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach lub na określonych rynkach polega na tym, że znaczna część Aktywów Subfunduszu zostanie ulokowana w dany instrument finansowy lub na danym rynku, a w razie wystąpienia zmiany ceny tego instrumentu finansowego lub zmiany koniunktury na tym rynku może to wpłynąć negatywnie na oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach odgrywa istotną rolę, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana w jednostki uczestnictwa bądź tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych lub funduszy zagranicznych. W związku z tym konieczne jest uwzględnienie dodatkowego ryzyka w postaci ewentualnych błędnych decyzji inwestycyjnych przy zarządzaniu funduszami, których jednostki lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ryzyka błędnej wyceny jednostek lub tytułów uczestnictwa będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu na określonych rynkach ma również istotne znaczenie, gdyż duża część Aktywów Subfunduszu będzie lokowana w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących większość swoich aktywów bezpośrednio na rynku Stanów Zjednoczonych Ameryki lub w Ameryce Północnej.

15.2.1.8. Ryzyko operacyjne to ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z nieadekwatnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do obowiązujących przepisów prawa i procedur wewnętrznych, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych. Straty finansowe wynikające z faktu materializacji ryzyka operacyjnego są ograniczane poprzez zawieranie umów ubezpieczeniowych.

15.2.1.9. Ryzyko związane z możliwością zawieszenia podawania do publicznej wiadomości wyceny wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu spowodowane brakiem możliwości ustalenia wartości aktywów Subfunduszu. Zawieszenie może na przykład wynikać: z zawieszenia obrotu na giełdzie, gdzie notowane są instrumenty finansowe wchodzące w skład portfela Subfunduszu lub z braku możliwości ustalenia wartości godziwej istotnej części aktywów Subfunduszu. Dodatkowo, w razie wystąpienia takiej sytuacji Towarzystwo może podjąć decyzję o zawieszeniu odkupowania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, co będzie oznaczać dla uczestników Subfunduszu brak możliwości natychmiastowego zamknięcia inwestycji.

15.2.2. Ryzyko związane z uczestnictwem w Subfunduszu:

15.2.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją:

- ryzyko związane z zawarciem określonych umów o obsługę Funduszu i Uczestników,

w szczególności umów z Agentem Transferowym i Prowadzącymi Dystrybucję, polegające na możliwości nieprawidłowej realizacji powierzonych obowiązków, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń, błędy pracowników, uchybienia w nadzorze;

- ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji wynikającymi ze specyfiki niektórych umów zawieranych przez Fundusz, w szczególności umów mających za przedmiot prawa pochodne (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego), pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego);
- ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami polegające na niezrealizowaniu przez gwaranta zobowiązań wobec emitenta papierów wartościowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

15.2.2.2. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

- ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub likwidacji Subfunduszu, które może spowodować, że nie zostanie osiągnięta oczekiwana stopa zwrotu z uwagi na wcześniejsze zakończenie inwestycji. Likwidacja Funduszu może nastąpić w sytuacji: nieprzejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo w sytuacji braku posiadania aktualnego zezwolenia na działalność Towarzystwa; zaprzestania wykonywania przez Depozytariusza swoich obowiązków, jeżeli nie zawarto umowy o świadczenie usług Depozytariusza z innym podmiotem; spadku wartości aktywów netto Funduszu poniżej wartości ustalonej przepisami prawa, podjęcia przez zarząd Towarzystwa uchwały o likwidacji ostatniego istniejącego Subfunduszu. Likwidacja Subfunduszu może nastąpić jeżeli Fundusz dokonał zbycia wszystkich lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu lub Wartość Aktywów Netto Subfunduszu spadła poniżej 500.000 zł;
- ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub spółkę zarządzającą, które może skutkować zmianą polityki inwestycyjnej Subfunduszu, zmianą poziomu ryzyka inwestycyjnego, zmianą osób zarządzających portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmianą poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu; przejęcie zarządzania Funduszem możliwe jest po uzyskaniu zgody Komisji;
- ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, która to zmiana może w sposób pośredni wpłynąć na zmianę poziomu zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Zmiana Depozytariusza wymaga zachowania sześciomiesięcznego okresu wypowiedzenia, a dodatkowo konieczne jest uzyskanie zgody Komisji. Skrócenie okresu wypowiedzenia możliwe jest jedynie w sytuacji kiedy Depozytariusz nie wykonuje swoich obowiązków lub wykonuje je nienależycie, a także w przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza;
- ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem. Może to skutkować zmianą polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez poszczególne Subfundusze. W przypadku połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem może nastąpić również zmiana osoby zarządzającej portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmiana poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Do połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty, które może powodować zmianę polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez Fundusz oraz poziom ryzyka inwestycyjnego. Do przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wynikające ze strategicznej decyzji Towarzystwa mającej na celu reakcję na zmiany w otoczeniu rynkowym lub gdy możliwości inwestycyjne dla aktualnej strategii zostały wyczerpane. W zakresie określonym w Ustawie do zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko wynikające z przyjętego sposobu wyceny instrumentów finansowych, dla których nie jest możliwa wycena rynkowa, w wyniku czego może dojść do powstania różnicy pomiędzy wyceną instrumentu finansowego w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu i możliwą do osiągnięcia ceną transakcji.
- ryzyko niedopuszczenia lub opóźnienia dopuszczenia do obrotu giełdowego papierów wartościowych emitenta, kupowanych przy założeniu uzyskania takiego dopuszczenia, co może mieć niekorzystny wpływ na cenę papieru wartościowego lub możliwość jego sprzedaży;
- ryzyko wystąpienia zakłóceń na rynkach finansowych, w tym wstrzymania działalności, co może mieć wpływ na opóźnienia w realizacji transakcji oraz uzyskaną cenę.

15.2.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta polegające na niewywiązaniu się gwaranta papieru wartościowego ze zobowiązań wobec Funduszu w sytuacji kiedy emitent papieru wartościowego nie będzie w stanie wypełnić swoich zobowiązań wobec Funduszu.

15.2.2.4. Ryzyko inflacji, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej.

15.2.2.5. Ryzyko związane ze zmianami w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, polegające na zmianie regulacji lub interpretacji obowiązujących przepisów, które mogą spowodować zmianę sytuacji prawnej Uczestników lub nałożyć na Uczestników nowe zobowiązania podatkowe lub w inny sposób wpłynąć na opłacalność inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

15.2.2.6. Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu.

15.2.2.7. Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość.

15.2.2.8. Ryzyko podatkowe polegające na tym, że koszt poniesiony w walucie obcej oraz przychód będące podstawą ustalenia podatku zostaje przeliczone na złote po kursie średnim ogłaszanym przez Narodowy Bank Polski. Może to oznaczać dla Uczestnika konieczność zapłacenia podatku od dochodów kapitałowych (przeliczonych na złote), nawet jeśli Uczestnik nie uzyskał zysku liczonego w walucie obcej.

Towarzystwo stosuje procesy, metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem, a także oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu. W odniesieniu do Subfunduszu stosowana jest metoda zaangażowania.

15.3. Profil inwestora

Subfundusz Pekao Dochodu USD jest kierowany do inwestorów, którzy są zainteresowani inwestowaniem w dolarach amerykańskich i jednocześnie akceptują średni poziom ryzyka inwestycyjnego w Subfunduszu, wynikający z tego, że część lokat Subfunduszu będzie inwestowana w:

1) tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, denominowane w dolarze amerykańskim, inwestujących w instrumenty finansowe generujące regularne dochody, takie jak akcje spółek charakteryzujących się ponadprzeciętnym poziomem wypłacanych dywidend oraz w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym emitowane przez podmioty zagraniczne, w tym emitentów o podwyższonym ryzyku kredytowym, wypłacających odsetki na ponadprzeciętnym poziomie,
2) tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, lokujących swoje aktywa głównie w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym, denominowane w dolarze amerykańskim, emitowane przez podmioty zagraniczne, w tym emitentów o podwyższonym ryzyku kredytowym.

Z powyższych powodów Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa może cechować się zmiennością na średnim poziomie.

Inwestycje w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu mogą być wykorzystywane jako sposób na dywersyfikację oszczędności posiadanych w dolarze amerykańskim.

Subfundusz nie jest polecany inwestorom nieakceptującym spadków wartości inwestycji oraz inwestorom oczekującym ponadprzeciętnego wzrostu wartości inwestycji w krótkim czasie. Subfundusz może nie być odpowiednią inwestycją dla osób oczekujących nominalnych zysków w walucie innej niż dolar amerykański. Inwestorzy planujący inwestować w złotówkach powinni traktować Subfundusz jako jedynie instrument dywersyfikacji inwestycji, ze względu na ryzyko wahań kursowych. Zalecany horyzont inwestycyjny wynosi co najmniej 3 lata.

15.4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Funduszu, sposób ich naliczania i pobierania oraz koszty obciążające Fundusz

15.4.1. Informacja o przepisach Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Fundusz, w tym w szczególności Wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów zostały wskazane w art. 33 Statutu.

15.4.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „wskaźnikiem WKC"

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych za okres roczny 1.01.2019-31.12.2019 wyniosła **0.009.**

15.4.2.1. Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.

15.4.2.2. Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne

a) Koszty transakcyjne, w tym: prowizje, opłaty maklerskie i brokerskie oraz opłaty giełdowe, podatki związane z transakcjami portfelowymi.

b) Odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek oraz kredytów.
c) Świadczenia związane z realizacją umów na instrumenty pochodne.
d) Opłaty ponoszone przez Uczestników indywidualnie.

15.4.2.3. Wskaźnik WKC dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa wraz z opisem różnic w opłatach i kosztach związanych z poszczególnymi kategoriami Jednostek Uczestnictwa z uwzględnieniem podstaw tych różnic. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa bez zróżnicowania kategorii.

15.4.2.4 Zgodnie z przepisami i sposobem prezentacji w sprawozdaniach finansowych Funduszu, przy ustalaniu wskaźnika WKC uwzględnia się m.in. wynik na różnicach kursowych – jeśli jest on ujemny.

15.4.3. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika

15.4.3.1. Z zastrzeżeniem pkt 15.4.3.2. poniżej, Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.

15.4.3.2. Z zastrzeżeniem wyjątków określonych w niniejszym prospekcie oraz w Statucie, pobiera się opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

15.4.3.3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej wynosi **4,0 %** wartości dokonywanej wpłaty.

15.4.3.4. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa określane są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane przez tych Prowadzących Dystrybucję. Prowadzący Dystrybucję nie są uprawnieni do pobierania od Uczestników Funduszu jakichkolwiek opłat z tytułu pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa. Prowadzący Dystrybucje 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 = WANju / (100%–SO)

gdzie:

C – cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu,
WANju – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa,
SO – mająca zastosowanie dla danej transakcji stawka opłaty manipulacyjnej.

15.4.3.6. Pomniejszenie dokonanej wpłaty o należną opłatę manipulacyjną następuje w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

15.4.3.7. Pobrane opłaty manipulacyjne podlegają rozliczeniu comiesięcznemu z Funduszem (jako płatnikiem kwoty pobranej od Uczestnika dokonującego wpłaty) i nie powiększają Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a także nie podlegają zwrotowi.

15.4.3.8. Towarzystwo może zmniejszyć opłatę manipulacyjną lub zwolnić z obowiązku jej ponoszenia przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku lub wszystkich Subfunduszy:

a) w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych lub prowadzonych kampanii promocyjnych, o których Fundusz poinformuje Uczestników za pośrednictwem Prowadzącego Dystrybucję lub poczty,
b) akcjonariuszom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom akcjonariusza Towarzystwa, pracownikom Agenta Transferowego oraz pracownikom Prowadzących Dystrybucję,
c) Towarzystwo może upoważnić Prowadzącego Dystrybucję do obniżenia wysokości opłaty manipulacyjnej lub zwolnienia z obowiązku jej ponoszenia przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku lub wszystkich Subfunduszy,
d) w innych uzasadnionych interesem Uczestników wypadkach, w szczególności w przypadku uwzględnienia reklamacji związanej z uczestnictwem w Subfunduszu.

15.4.3.9. Skorzystanie z prawa do zwolnienia z opłaty manipulacyjnej, przyznanego na podstawie pkt 15.4.3.8 lit. b, może nastąpić wyłącznie pod warunkiem zaznaczenia tego uprawnienia na zleceniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

15.4.3.10. W związku z przeniesieniem (transferem) Jednostek Uczestnictwa na imię i rzecz spadkobiercy Uczestnika Funduszu nie jest pobierana opłata manipulacyjna.

15.4.3.11. Opłata manipulacyjna należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust.1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, z którym to podmiotem Fundusz i Towarzystwo zawarły umowę dotyczącą zbywania i odkupywania Jednostek.

15.4.4. Informacja o opłacie zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Funduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu

Nie jest pobierana opłata zmienna, której wysokość byłaby uzależniona od wyników Funduszu bądź Subfunduszu.

15.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem

Maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi **2,5%** w skali roku.

15.4.6. Informacja o istniejących umowach lub porozumieniach, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielone między Fundusz a Towarzystwo lub inny podmiot w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem

15.4.6.1. Koszty związane z działalnością Funduszu, niewymienione w art. 33 § 1 ust. 2 Statutu, w szczególności wynagrodzenia Depozytariusza, Prowadzących Dystrybucję, Agenta Transferowego oraz Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.

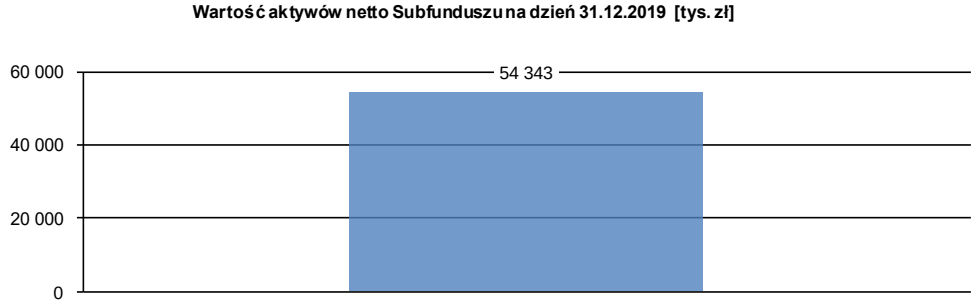
15.4.6.2. Zgodnie ze Statutem oraz z umową o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu (zawartą między Funduszem a Depozytariuszem) część kosztów obsługi Funduszu przez Depozytariusza ponoszona jest przez Towarzystwo. Są to w szczególności: opłaty rozliczeniowe ponoszone na rzecz Depozytariusza, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu:

- przechowywania Aktywów Funduszu,
- weryfikacji wyliczania Wartości Aktywów Netto Funduszu,
- dokonywania rozliczeń transakcji Funduszu.

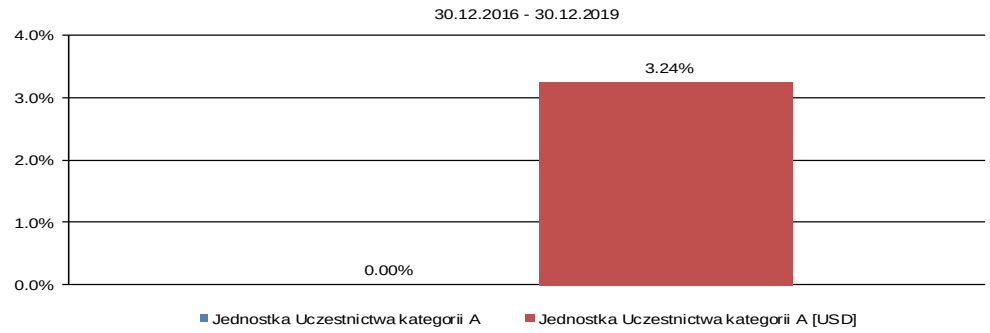
15.4.6.3. Na dzień aktualizacji Prospektu nie istnieją inne umowy i porozumienia, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Funduszem (Subfunduszem) a Towarzystwem lub innymi podmiotami.

15.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

15.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego



15.5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat



Na dzień sporządzenia ostatniej aktualizacji rocznej Prospektu, Subfundusz działa przez okres uniemożliwiający prezentację średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 5 i 10 lat (Subfundusz rozpoczął działalność w 2016 roku).

15.5.3. Wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej "benchmarkiem"

W związku z przyjętą polityką inwestycyjną Subfundusz nie posiada wzorca (benchmarku).

15.5.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresu, o którym mowa w pkt 15.5.2.

Nie prezentowane – Subfundusz nie posiada wzorca.

15.5.5. Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych

opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

15.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów

W Subfunduszu nie działa rada inwestorów.

16. Subfundusz Pekao Obligacji Samorządowych

16.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu

16.1.1. Główne kategorie lokat i ich dywersyfikacja, informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Fundusz głównie lokuje Aktywa danego Subfunduszu

16.1.1.1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w przede wszystkim w:

1. obligacje emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest co najmniej jedno państwo członkowskie
2. depozyty bankowe
3. Instrumenty Rynku Pieniężnego
4. Obligacje Municypalne
5. listy zastawne
6. jednostki uczestnictwa bądź tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych lub funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie przynajmniej 50% aktywów w instrumenty dłużne emitowane, poręczane lub gwarantowane przez jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji.

16.1.1.2. Zarządzający Subfunduszem może podejmować działania celem ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych w relacji do waluty polskiej w związku z lokatami Subfunduszu dokonywanymi w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub inne instrumenty finansowe denominowane w walucie innej niż waluta polska zawierająca umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.

16.1.1.3. Subfundusz lokuje minimum 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w kategorie lokat, o których mowa w pkt 16.1.1.1. ppkt 4-6 powyżej.

16.1.1.4. Udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w pkt 16.1.1.1. powyżej, a które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu zgodnie z podrozdziałem 4f Statutu, nie może przekroczyć **10%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

16.1.1.5. Do limitu, o którym mowa w pkt 16.1.1.4. powyżej, nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych dla ograniczenia ryzyka walutowego inwestycyjnego i w celu sprawnego zarządzania.

16.1.1.6. Fundusz może lokować do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego funduszu zagranicznego, a w przypadku funduszu zagranicznego z wydzielonymi subfunduszami – do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego subfunduszu.

16.1.1.7. Informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Fundusz głównie lokuje Aktywa danego Subfunduszu

Rodzaje lokat zostały wskazane w pkt 16.1.1.1. powyżej.

16.1.1.8. Fundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez dowolny z następujących podmiotów: Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie, z uwzględnieniem Postanowień Szczególnych opisanych w pkt 16.1.1.1. – 16.1.1.6. powyżej.

16.1.1.9. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane przez podmioty określone w pkt 16.1.1.8. powyżej, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

16.1.2. Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

16.1.2.1. Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych wskazanych w niniejszym podrozdziale oraz w podrozdziale 4f Statutu jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i prognozowanej sytuacji na rynkach instrumentów finansowych, jak również celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji określonych w zasadach polityki inwestycyjnej.

16.1.2.2. W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu zagranicznego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
2) osiągane i przewidywane stopy zwrotu,

3) poziom ryzyka inwestycyjnego,
4) poziom kosztów obciążających uczestników danego funduszu,
5) wartość aktywów oraz ocenę ryzyka ograniczeń w odkupieniu tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia tytułów uczestnictwa i wyjście z inwestycji),
6) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych tytułów uczestnictwa.

16.1.2.3. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
1) uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy akceptacji ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka ograniczonej płynności, ryzyka stóp procentowych,
2) odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej emitentów z uwzględnieniem ich obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej z zastosowaniem zewnętrznych systemów ratingowych lub własnych wewnętrznych procedur oceny wiarygodności kredytowej, zgodnie z którymi w ocenie zarządzającego emitenci będą w stanie regulować swoje zobowiązania wynikające z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych,
3) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
4) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
5) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.

16.1.2.4. W odniesieniu do Obligacji Municypalnych zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
1) rentowność obligacji Skarbu Państwa o porównywalnym okresie do wykupu,
2) wysokość stawek WIBOR,
3) premia za ryzyko kredytowe dla obligacji emitentów o porównywalnym poziomie ryzyka kredytowego, o zbliżonym okresie do wykupu i takim samym poziomie zabezpieczeń, będących w obrocie na rynku wtórnym lub będących w danym momencie przedmiotem oferty na rynku pierwotnym.

16.1.3. Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez dany Subfundusz

Nie dotyczy.

16.1.4. Informacja o dużej zmienności Wartości Aktywów Netto portfela inwestycyjnego danego Subfunduszu, wynikającej ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem

Nie dotyczy.

16.1.5. Informacja o możliwości zawierania przez Fundusz umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz wpływ zawarcia takich umów na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

16.1.5.1. Fundusz może zawierać umowy dotyczące aktywów Subfunduszu mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

16.1.5.2. Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne wiąże się dla Funduszu z następującymi dodatkowymi rodzajami ryzyka:
a) ryzykiem rynkowym, które jest związane ze zmianami cen lub wartości instrumentów bazowych (wartości indeksów, poziomu stóp procentowych, poziomu kursów walut czy cen instrumentów udziałowych oraz papierów dłużnych); ryzyko rynkowe w przypadku instrumentów pochodnych jest potęgowane przez efekt dźwigni finansowej, wynikający z faktu, że wartość początkowa inwestycji jest niska w porównaniu z wartością instrumentu bazowego,
b) kredytowym ryzykiem kontrahenta wynikającym z faktu, że w trakcie trwania umowy mającej za przedmiot instrument pochodny, kontrahent z którym zawarta została transakcja może ogłosić upadłość lub zawiesić realizację płatności z uwagi na pogorszenie się własnej sytuacji finansowej,
c) ryzykiem 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.

16.1.6. Wskazanie gwaranta wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz warunków gwarancji

Nie dotyczy.

16.2. Ryzyko związane z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu, w tym ryzyko inwestycyjne związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

16.2.1. Ryzyko inwestycyjne związane z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych:

16.2.1.1. Ryzyko rynkowe związane jest ze zmianami otoczenia gospodarczego, politycznego lub prawnego oraz ogólnej koniunktury panującej na rynkach finansowych. Wpływa to na ceny instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu. Najważniejsze czynniki ryzyka rynkowego to ryzyko stopy procentowej i ryzyko rynku akcji. Ryzyko stopy procentowej oznacza możliwość takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Zależność cen dłużnych instrumentów finansowych od rynkowych stóp procentowych jest odwrotna. Wraz ze spadkiem rynkowych stóp procentowych ceny dłużnych instrumentów finansowych rosną, a przy wzroście stóp procentowych ceny dłużnych instrumentów finansowych spadają. Ryzyko rynku akcji to możliwość niekorzystnej zmiany wartości akcji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji. Ryzyko systematyczne zależy od sytuacji makroekonomicznej, ryzyko branży polega na spadku popytu, zmianach technologicznych, czy wzroście konkurencji w ramach danej branży, natomiast ryzyko specyficzne jest związane z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów akcji. Z uwagi na fakt, iż Aktywa Subfunduszu lokowane są w większości w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących swoje aktywa głównie w dłużne instrumenty finansowe, ryzyko stopy procentowej ma istotniejsze znaczenie dla stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, niż ryzyko rynku akcji.

16.2.1.2. Ryzyko kredytowe polega na niewywiązaniu się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego lub na obniżeniu oceny kredytowej (ratingu) emitenta bądź emisji; dotyczy także sytuacji kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Ryzyko kredytowe związane z polityką inwestycyjną Subfunduszu ma istotne znaczenie dla stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu z uwagi na fakt, iż Aktywa Subfunduszu są w większości lokowane w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze dłużnym.

16.2.1.3. Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent; dotyczy to szczególnie transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest tzw. zasada „*free of payment*", czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „*delivery versus payment*", czyli wydanie przy płatności).

16.2.1.4. Ryzyko płynności inwestycji to ryzyko wynikające z braku możliwości zakupu lub zbycia instrumentu finansowego w krótkim czasie bez znacznego wpływu na jego cenę. W przypadku nagłych zmian na rynku przeprowadzanie transakcji może wiązać się z dodatkowymi kosztami.

16.2.1.5. Ryzyko walutowe to możliwość zmiany wysokości kursów walutowych, które mogą niekorzystnie wpłynąć na wielkość Aktywów Subfunduszu denominowanych w walutach obcych. W wypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych Subfundusz może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych, w tym także poprzez

zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Jednak ze względu na charakter tych transakcji nie jest możliwe całkowite wyeliminowanie tego ryzyka.

16.2.1.6. Subfundusz przechowuje swoje aktywa na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub przez tzw. subdepozytariusza, czyli podmiot trzeci, któremu Depozytariusz powierzył przechowywanie aktywów Subfunduszu. Są to tzw. aktywa utrzymywane, za utratę których, na zasadach określonych w Ustawie, odpowiada Depozytariusz lub subdepozytariusz. W przypadku utraty tych aktywów, są one niezwłocznie zwracane Subfunduszowi przez Depozytariusza. Zwrot następuje poprzez dostarczenie takiego samego aktywa lub kwoty odpowiadającej wartości utraconego aktywa. Depozytariusz może zwolnić się wobec Funduszu z odpowiedzialności za utratę aktywów utrzymywanych na zasadach określonych w Ustawie, jeżeli wykaże, że utrata nastąpiła z przyczyn niezależnych od Depozytariusza. Aktywa utrzymywane Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach u Depozytariusza odrębnie od aktywów pozostałych Subfunduszy, odrębnie od aktywów samego Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów. Subfundusz może także przechowywać część swoich aktywów na rachunkach prowadzonych przez inne podmioty na podstawie odrębnych umów. Są to tzw. aktywa rejestrowane, a odpowiedzialność tych innych podmiotów związana z ich utratą wynika z ww. umów oraz powszechnie obowiązujących przepisów prawa. Depozytariusz nie odpowiada za utratę aktywów rejestrowanych Subfunduszu.

16.2.1.7. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach lub na określonych rynkach polega na tym, że znaczna część Aktywów Subfunduszu zostanie ulokowana w dany instrument finansowy lub na danym rynku, a w razie wystąpienia zmiany ceny tego instrumentu finansowego lub zmiany koniunktury na tym rynku może to wpłynąć negatywnie na oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach odgrywa istotną rolę, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana w jednostki uczestnictwa bądź tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych lub funduszy zagranicznych. W związku z tym konieczne jest uwzględnienie dodatkowego ryzyka w postaci ewentualnych błędnych decyzji inwestycyjnych przy zarządzaniu funduszami, których jednostki lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ryzyka błędnej wyceny jednostek lub tytułów uczestnictwa będących przedmiotem lokat Subfunduszu.

16.2.1.8. Ryzyko operacyjne to ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z nieadekwatnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do obowiązujących przepisów prawa i procedur wewnętrznych, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych. Straty finansowe wynikające z faktu materializacji ryzyka operacyjnego są ograniczane poprzez zawieranie umów ubezpieczeniowych.

16.2.1.9. Ryzyko związane z możliwością zawieszenia podawania do publicznej wiadomości wyceny wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu spowodowane brakiem możliwości ustalenia wartości aktywów Subfunduszu. Zawieszenie może na przykład wynikać: z zawieszenia obrotu na giełdzie, gdzie notowane są instrumenty finansowe wchodzące w skład portfela Subfunduszu, z zawieszenia podawania do publicznej wiadomości wyceny wartości tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, z braku możliwości ustalenia wartości godziwej istotnej części aktywów Subfunduszu. Dodatkowo, w razie wystąpienia takiej sytuacji Towarzystwo może podjąć decyzję o zawieszeniu odkupowania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, co będzie oznaczać dla uczestników Subfunduszu brak możliwości natychmiastowego zamknięcia inwestycji.

16.2.2. Ryzyko związane z uczestnictwem w Subfunduszu:

16.2.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją:

- ryzyko związane z zawarciem określonych umów o obsługę Funduszu i Uczestników, w szczególności umów z Agentem Transferowym i Prowadzącymi Dystrybucję, polegające na możliwości nieprawidłowej realizacji powierzonych obowiązków, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń, błędy pracowników, uchybienia w nadzorze;
- ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji wynikającymi ze specyfiki niektórych umów zawieranych przez Fundusz, w szczególności umów mających za przedmiot prawa pochodne (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego), pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego);
- ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami polegające na niezrealizowaniu przez gwaranta zobowiązań wobec emitenta papierów wartościowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

16.2.2.2. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

- ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub likwidacji Subfunduszu, które może spowodować, że nie zostanie osiągnięta oczekiwana stopa zwrotu z uwagi na wcześniejsze zakończenie inwestycji. Likwidacja Funduszu może nastąpić w sytuacji: nieprzejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo w sytuacji braku posiadania aktualnego zezwolenia na działalność Towarzystwa; zaprzestania wykonywania przez Depozytariusza swoich obowiązków, jeżeli nie zawarto umowy o świadczenie usług

Depozytariusza z innym podmiotem; spadku wartości aktywów netto Funduszu poniżej wartości ustalonej przepisami prawa, podjęcia przez zarząd Towarzystwa uchwały o likwidacji ostatniego istniejącego Subfunduszu. Likwidacja Subfunduszu może nastąpić jeżeli Fundusz dokonał zbycia wszystkich lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu lub Wartość Aktywów Netto Subfunduszu spadła poniżej 500.000 zł;

- ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub spółkę zarządzającą, które może skutkować zmianą polityki inwestycyjnej Subfunduszu, zmianą poziomu ryzyka inwestycyjnego, zmianą osób zarządzających portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmianą poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu; przejęcie zarządzania Funduszem możliwe jest po uzyskaniu zgody Komisji;
- ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, która to zmiana może w sposób pośredni wpłynąć na zmianę stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Zmiana Depozytariusza wymaga zachowania sześciomiesięcznego okresu wypowiedzenia, a dodatkowo konieczne jest uzyskanie zgody Komisji. Skrócenie okresu wypowiedzenia możliwe jest jedynie w sytuacji, kiedy Depozytariusz nie wykonuje swoich obowiązków lub wykonuje je nienależycie, a także w przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza;
- ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem. Może to skutkować zmianą polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez poszczególne Subfundusze. W przypadku połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem może nastąpić również zmiana osoby zarządzającej portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmiana poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Do połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty, które może powodować zmianę polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez Fundusz oraz poziom ryzyka inwestycyjnego. Do przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wynikające ze strategicznej decyzji Towarzystwa mającej na celu reakcję na zmiany w otoczeniu rynkowym lub gdy możliwości inwestycyjne dla aktualnej strategii zostały wyczerpane. W zakresie określonym w Ustawie do zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko wynikające z przyjętego sposobu wyceny instrumentów finansowych, dla których nie jest możliwa wycena rynkowa, w wyniku czego może dojść do powstania różnicy pomiędzy wyceną instrumentu finansowego w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu i możliwą do osiągnięcia ceną transakcji.
- ryzyko niedopuszczenia lub opóźnienia dopuszczenia do obrotu giełdowego papierów wartościowych emitenta, kupowanych przy założeniu uzyskania takiego dopuszczenia, co może mieć niekorzystny wpływ na cenę papieru wartościowego lub możliwość jego sprzedaży;
- ryzyko wystąpienia zakłóceń na rynkach finansowych, w tym wstrzymania działalności, co może mieć wpływ na opóźnienia w realizacji transakcji oraz uzyskaną cenę.

16.2.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta polegające na niewywiązaniu się gwaranta papieru wartościowego ze zobowiązań wobec Funduszu w sytuacji kiedy emitent papieru wartościowego nie będzie w stanie wypełnić swoich zobowiązań wobec Funduszu.

16.2.2.4. Ryzyko inflacji, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej.

16.2.2.5. Ryzyko związane ze zmianami w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, polegające na zmianie regulacji lub interpretacji obowiązujących przepisów, które mogą spowodować zmianę sytuacji prawnej Uczestników lub nałożyć na Uczestników nowe zobowiązania podatkowe lub w inny sposób wpłynąć na opłacalność inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

16.2.2.6. Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu.

16.2.2.7. Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość.

Towarzystwo stosuje procesy, metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem, a także oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu. W odniesieniu do Subfunduszu stosowana jest metoda zaangażowania.

16.3. Profil inwestora

Subfundusz Pekao Obligacji Samorządowych jest kierowany do inwestorów oczekujących zysków z inwestycji nieznacznie przekraczających oprocentowanie depozytów bankowych oraz akceptujących względnie niski poziom ryzyka inwestycyjnego. Inwestycje w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu mogą być wykorzystane do osiągnięcia większej dywersyfikacji lokat inwestora.

Subfundusz bezwzględnie nie jest polecany inwestorom oczekującym znacznego wzrostu wartości inwestycji w krótkim czasie. Zalecany horyzont inwestycyjny wynosi co najmniej 1 rok.

16.4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Funduszu, sposób ich naliczania i pobierania oraz koszty obciążające Fundusz

16.4.1. Informacja o przepisach Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Fundusz, w tym w szczególności Wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności Wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów zostały wskazane w art. 33ddd Statutu.

16.4.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „wskaźnikiem WKC"

Wartość wskaźnika WKC nie jest prezentowana – Subfundusz nie prowadzi działalności przez pełny rok finansowy.

16.4.3. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika

16.4.3.1. Z zastrzeżeniem pkt 16.4.3.2. poniżej, Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.

16.4.3.2. Z zastrzeżeniem wyjątków określonych w niniejszym prospekcie oraz w Statucie, pobiera się opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

16.4.3.3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej wynosi **1,5 %** wartości dokonywanej wpłaty.

16.4.3.4. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa określane są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane przez 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 = WANju / (100%–SO)

gdzie:

C – .....cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu,
WANju – ...Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa,
SO – .....mająca zastosowanie dla danej transakcji stawka opłaty manipulacyjnej.

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 nie jest pobierana opłata manipulacyjna.

16.4.3.11. Opłata manipulacyjna należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust.1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, z którym to podmiotem Fundusz i Towarzystwo zawarły umowę dotyczącą zbywania i odkupywania Jednostek.

16.4.4. Informacja o opłacie zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Funduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto Funduszu

16.4.4.1. Wynagrodzenie Zmienne naliczane jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z następującymi zasadami:

1) Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **10 %** liczone od wzrostu nominalnego wartości Jednostki Uczestnictwa w stosunku do maksymalnej wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.
2) Wynagrodzenie Zmienne wyliczane jest wg następującego wzoru:

   WYNzd = max {0; SWZ • WNJU • LJUd}

   gdzie:

   WYNzd .....wartość Wynagrodzenia Zmiennego w Dniu Wyceny d,
   max .....oznacza większą z wartości: 0 lub SWZ • WNJU • LJUd,
   SWZ .....stawka Wynagrodzenia Zmiennego mająca zastosowanie w Dniu Wyceny d,
   LJUd .....liczba Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu z Dnia Wyceny d zapisanych w Rejestrze Uczestników w Dniu Wyceny d (bez transakcji w tym dniu);
   WNJU**.....**wzrost nominalny wartości Jednostki Uczestnictwa w stosunku do maksymalnej wartości Jednostki Uczestnictwa liczony zgodnie z poniższym wzorem:

   WNJU = WANJUd - WANJUmaxd-1

   WANJUd — Wartość Aktywów Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny d po naliczeniu Wynagrodzenia Stałego, a przed naliczeniem Wynagrodzenia Zmiennego,
   WANJUmaxd-1 — najwyższa Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w okresie od pierwszego Dnia Wyceny do Dnia Wyceny poprzedzającego Dzień Wyceny d;
3) Na potrzeby wyliczenia wartości Wynagrodzenia Zmiennego wykorzystywane są Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa z dokładnością co najmniej do ośmiu miejsc dziesiętnych;
4) Wynagrodzenie zmienne nie jest należne w sytuacji, gdy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa jest niższa od takiej wartości z poprzedniego Dnia Wyceny bądź jest niższa od historycznej najwyższej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa;
5) Wynagrodzenie Zmienne rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;
6) Towarzystwo może zaniechać naliczania i pobierania oraz obniżyć stawkę Wynagrodzenia Zmiennego – poniżej stawki maksymalnej określonej w pkt 1 - według której następuje wyliczanie.

16.4.4.2. Wynagrodzenie Zmienne nie jest powiązane ani uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

16.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem

16.4.5.1. Wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem ustalane jest w dwóch częściach:
a) Wynagrodzenie Stałe – uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
b) Wynagrodzenie Zmienne – uzależnione od wyników Subfunduszu, naliczane w każdym Dniu Wyceny zgodnie z zasadami opisanymi w pkt 16.4.4.

16.4.5.2. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Stałego wynosi **2,0** % w skali roku.

16.4.5.3. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **10 %** liczone od wzrostu nominalnego wartości Jednostki Uczestnictwa w stosunku do maksymalnej wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. Zasady dotyczące tego wynagrodzenia opisane są w punkcie 16.4.4.

16.4.6. Informacja o istniejących umowach lub porozumieniach, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielone między Fundusz a Towarzystwo lub inny podmiot w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem

16.4.6.1. Koszty związane z działalnością Funduszu, niewymienione w art. 33ddd § 1 ust. 2 Statutu Funduszu, w szczególności wynagrodzenie Depozytariusza, Prowadzących Dystrybucję, Agenta Transferowego oraz Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.

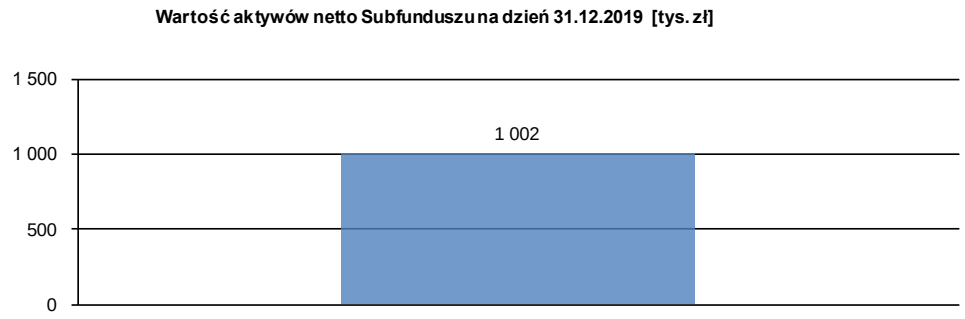
16.4.6.2. Zgodnie ze Statutem oraz z umową o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu (zawartą między Funduszem a Depozytariuszem) część kosztów obsługi Funduszu przez Depozytariusza ponoszona jest przez Towarzystwo. Są to w szczególności: opłaty rozliczeniowe ponoszone na rzecz Depozytariusza, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu:
a) przechowywania Aktywów Subfunduszu,
b) weryfikacji wyliczania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,

c) dokonywania rozliczeń transakcji Funduszu.

16.4.6.3. Na dzień aktualizacji prospektu nie istnieją inne umowy i porozumienia, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Funduszem (Subfunduszem) a Towarzystwem lub innymi podmiotami.

16.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

16.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego



16.5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata

Na dzień sporządzenia ostatniej aktualizacji rocznej Prospektu, Subfundusz działa przez okres uniemożliwiający prezentację średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 2 lata (Subfundusz rozpoczął działalność w 2019 roku).

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 polityka inwestycyjną Subfundusz nie posiada wzorca (benchmarku).

16.5.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresu, o którym mowa w pkt. 16.5.2.

Nie prezentowane – Subfundusz nie posiada wzorca.

16.5.5. Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

16.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów

W Subfunduszu nie działa rada inwestorów.

17. Subfundusz Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych

17.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu

17.1.1. Główne kategorie lokat i ich dywersyfikacja, informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Fundusz głównie lokuje Aktywa danego Subfunduszu

17.1.1.1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym.

17.1.1.2. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w depozyty bankowe.

17.1.1.3. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w jednostki uczestnictwa Subfunduszu Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2 wydzielonego w ramach Pekao Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

17.1.1.4. Aktywa Subfunduszu mogą być również lokowane w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze dłużnym, w tym tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych dających ekspozycję na zagraniczne obligacje wysokodochodowe (tzw. High Yield).

17.1.1.5. Zarządzający Subfunduszem może podejmować działania celem ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych w relacji do waluty polskiej w związku z lokatami Subfunduszu dokonywanymi w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub w inne instrumenty finansowe denominowane w walucie innej niż waluta polska zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.

17.1.1.6. Subfundusz lokuje minimum 60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym, jednostki uczestnictwa oraz depozyty bankowe, o których mowa w pkt 17.1.1.1., 17.1.1.2 oraz 17.1.1.3 powyżej. Polityka Inwestycyjna Subfunduszu Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2 wydzielonego w ramach Pekao Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, o którym mowa w pkt. 17.1.1.3 zakłada generalnie inwestycje w dłużne instrumenty finansowe nominowane w złotych polskich lub innych walutach niż złoty polski, emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą oraz w instrumenty finansowe o

charakterze dłużnym, emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczypospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie, w tym instrumenty rynku pieniężnego, a także w depozyty bankowe. Szczegółowe zasady polityki inwestycyjnej Subfundusz Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2 opisane są w art. 22iii Statutu.

17.1.1.7. Subfundusz lokuje do **40%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze dłużnym, o których mowa w pkt 17.1.1.4. powyżej.

17.1.1.8. Udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w pkt 17.1.1.1. – pkt. 17.1.1.5. powyżej, a które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu zgodnie z podrozdziałem 4f Statutu, nie może przekroczyć **20%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

17.1.1.9. Do limitu, o którym mowa w pkt 17.1.1.8. powyżej, nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych dla ograniczenia ryzyka walutowego związanego z zawieraniem umów, o których mowa w pkt 17.1.1.5. powyżej.

17.1.1.10. Fundusz może lokować do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego funduszu zagranicznego, a w przypadku funduszu zagranicznego z wydzielonymi subfunduszami – do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego subfunduszu.

17.1.2. Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

17.1.2.1. Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych wskazanych w niniejszym podrozdziale oraz w podrozdziale 4f Statutu jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i prognozowanej sytuacji na rynkach instrumentów finansowych, jak również celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji określonych w zasadach polityki inwestycyjnej.

17.1.2.2. W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu zagranicznego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
2) osiągane i przewidywane stopy zwrotu,
3) poziom ryzyka inwestycyjnego,
4) poziom kosztów obciążających uczestników danego funduszu,
5) wartość aktywów oraz ocenę ryzyka ograniczeń w odkupieniu tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia tytułów uczestnictwa i wyjście z inwestycji),
6) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych tytułów uczestnictwa.

17.1.2.3. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1) rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
2) odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej emitentów z uwzględnieniem ich obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej z zastosowaniem zewnętrznych systemów ratingowych lub własnych wewnętrznych procedur oceny wiarygodności kredytowej, zgodnie z którymi w ocenie zarządzającego emitenci będą w stanie regulować swoje zobowiązania wynikające z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych,
3) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
4) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
5) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.

17.1.3. Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez dany Subfundusz

Nie dotyczy.

17.1.4. Informacja o dużej zmienności Wartości Aktywów Netto portfela inwestycyjnego danego Subfunduszu, wynikającej ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem

Nie dotyczy.

17.1.5. Informacja o możliwości zawierania przez Fundusz umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz wpływ zawarcia takich umów na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

17.1.5.1. Fundusz może zawierać umowy dotyczące aktywów Subfunduszu mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

17.1.5.2. Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne wiąże się dla Funduszu z następującymi dodatkowymi rodzajami ryzyka:

a) ryzykiem rynkowym, które jest związane ze zmianami cen lub wartości instrumentów bazowych (wartości indeksów, poziomu stóp procentowych, poziomu kursów walut czy cen instrumentów udziałowych oraz papierów dłużnych); ryzyko rynkowe w przypadku instrumentów pochodnych jest potęgowane przez

efekt dźwigni finansowej, wynikający z faktu, że wartość początkowa inwestycji jest niska w porównaniu z wartością instrumentu bazowego,

b) kredytowym ryzykiem kontrahenta wynikającym z faktu, że w trakcie trwania umowy mającej za przedmiot instrument pochodny, kontrahent z którym zawarta została transakcja może ogłosić upadłość lub zawiesić realizację płatności z uwagi na pogorszenie się własnej sytuacji finansowej,

c) ryzykiem przedrozliczeniowym, które może być określane jako ryzyko niemożności zrealizowania z powodu niewypłacalności kontrahenta narosłych, a nie przekazanych zysków z tytułu transakcji zawartych na rynku instrumentów pochodnych,

d) ryzykiem rozliczeniowym, które może być określane jako ryzyko nieotrzymania zapłaty od kontrahenta, w sytuacji kiedy Fundusz wypełnił swoje zobowiązania; horyzont czasowy takiego ryzyka jest zwykle bardzo krótki (mniej niż 24 godziny),

e) ryzykiem płynności rynku i/lub produktu występującym w sytuacji kiedy Fundusz może nie być w stanie, lub nie może łatwo rozwiązać, lub skompensować określonej pozycji po poprzedniej cenie rynkowej, lub do niej zbliżonej ze względu na niewystarczającą głębokość rynku lub ze względu na jego dezorganizację; głębokość rynku wskazuje na wielkość transakcji jakich można dokonać na rynku bez wywoływania istotnych zmian cen,

f) ryzykiem płynności związanym z finansowaniem, które jest ryzykiem, że Fundusz nie będzie w stanie realizować swoich zobowiązań finansowych w terminach rozliczenia lub w przypadku żądania przez kontrahenta wniesienia depozytu uzupełniającego; w takiej sytuacji występuje ryzyko przymusowego zamknięcia transakcji przez kontrahenta oraz zaksięgowania strat z tytułu transakcji na instrumencie pochodnym,

g) zwiększonym ryzykiem operacyjnym związanym z ludzkimi błędami, awariami systemów oraz nieadekwatnymi procedurami i systemami kontrolnymi w zakresie instrumentów pochodnych z uwagi na skomplikowane algorytmy ustalania zasad płatności wynikających z zawartych transakcji na instrumentach pochodnych oraz metod wyceny niektórych instrumentów pochodnych,

h) ryzykiem modelu związanego z wyborem, implementacją oraz stosowaniem odpowiedniego modelu wyceny instrumentów pochodnych; stosowane metody wyceny instrumentów pochodnych muszą być zgodne z właściwymi przepisami, wymaganiami regulatorów oraz powszechnie obowiązującą praktyką rynkową i aby założenia przyjęte do wyceny były właściwe,

i) ryzykiem prawnym (reprezentacji) związanym z tym, że osoby zawierające transakcje w imieniu kontrahenta mogą nie posiadać odpowiednich uprawnień czy reprezentacji do zawierania umów z Funduszem.

17.1.6. Wskazanie gwaranta wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz warunków gwarancji

Nie dotyczy.

17.2. Ryzyko związane z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu, w tym ryzyko inwestycyjne związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

17.2.1. Ryzyko inwestycyjne związane z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych:

17.2.1.1. Ryzyko rynkowe związane jest ze zmianami otoczenia gospodarczego, politycznego lub prawnego oraz ogólnej koniunktury panującej na rynkach finansowych. Wpływa to na ceny instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu. Najważniejsze czynniki ryzyka rynkowego to ryzyko stopy procentowej i ryzyko rynku akcji. Ryzyko stopy procentowej oznacza możliwość takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Zależność cen dłużnych instrumentów finansowych od rynkowych stóp procentowych jest odwrotna. Wraz ze spadkiem rynkowych stóp procentowych ceny dłużnych instrumentów finansowych rosną, a przy wzroście stóp procentowych ceny dłużnych instrumentów finansowych spadają. Ryzyko rynku akcji to możliwość niekorzystnej zmiany wartości akcji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji. Ryzyko systematyczne zależy od sytuacji makroekonomicznej, ryzyko branży polega na spadku popytu, zmianach technologicznych, czy wzroście konkurencji w ramach danej branży, natomiast ryzyko specyficzne jest związane z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów akcji. Z uwagi na fakt, iż Aktywa Subfunduszu lokowane są w większości w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących swoje aktywa głównie w dłużne instrumenty finansowe, ryzyko stopy procentowej ma istotniejsze znaczenie dla stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, niż ryzyko rynku akcji.

17.2.1.2. Ryzyko kredytowe polega na niewywiązaniu się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego lub na obniżeniu oceny kredytowej (ratingu) emitenta bądź emisji; dotyczy także sytuacji kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Ryzyko kredytowe związane z polityką inwestycyjną Subfunduszu ma istotne znaczenie dla stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu z uwagi na fakt, iż Aktywa Subfunduszu są w większości lokowane w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze dłużnym.

17.2.1.3. Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent; dotyczy to szczególnie transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest tzw. zasada „*free of payment*", czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „*delivery versus payment*", czyli wydanie przy płatności).

17.2.1.4. Ryzyko płynności inwestycji to ryzyko wynikające z braku możliwości zakupu lub zbycia instrumentu finansowego w krótkim czasie bez znacznego wpływu na jego cenę. W przypadku nagłych zmian na rynku przeprowadzanie transakcji może wiązać się z dodatkowymi kosztami.

17.2.1.5. Ryzyko walutowe to możliwość zmiany wysokości kursów walutowych, które mogą niekorzystnie wpłynąć na wielkość Aktywów Subfunduszu denominowanych w walutach obcych. W wypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych Subfundusz może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych, w tym także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Jednak ze względu na charakter tych transakcji nie jest możliwe całkowite wyeliminowanie tego ryzyka.

17.2.1.6. Subfundusz przechowuje swoje aktywa na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub przez tzw. subdepozytariusza, czyli podmiot trzeci, któremu Depozytariusz powierzył przechowywanie aktywów Subfunduszu. Są to tzw. aktywa utrzymywane, za utratę których, na zasadach określonych w Ustawie, odpowiada Depozytariusz lub subdepozytariusz. W przypadku utraty tych aktywów, są one niezwłocznie zwracane Subfunduszowi przez Depozytariusza. Zwrot następuje poprzez dostarczenie takiego samego aktywa lub kwoty odpowiadającej wartości utraconego aktywa. Depozytariusz może zwolnić się wobec Funduszu z odpowiedzialności za utratę aktywów utrzymywanych na zasadach określonych w Ustawie, jeżeli wykaże, że utrata nastąpiła z przyczyn niezależnych od Depozytariusza. Aktywa utrzymywane Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach u Depozytariusza odrębnie od aktywów pozostałych Subfunduszy, odrębnie od aktywów samego Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów. Subfundusz może także przechowywać część swoich aktywów na rachunkach prowadzonych przez inne podmioty na podstawie odrębnych umów. Są to tzw. aktywa rejestrowane, a odpowiedzialność tych innych podmiotów związana z ich utratą wynika z ww. umów oraz powszechnie obowiązujących przepisów prawa. Depozytariusz nie odpowiada za utratę aktywów rejestrowanych Subfunduszu.

17.2.1.7. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach lub na określonych rynkach polega na tym, że znaczna część Aktywów Subfunduszu zostanie ulokowana w dany instrument finansowy lub na danym rynku, a w razie wystąpienia zmiany ceny tego instrumentu finansowego lub zmiany koniunktury na tym rynku może to wpłynąć negatywnie na oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach odgrywa istotną rolę, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana w jednostki uczestnictwa bądź tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych lub funduszy zagranicznych. W związku z tym konieczne jest uwzględnienie dodatkowego ryzyka w postaci ewentualnych błędnych decyzji inwestycyjnych przy zarządzaniu funduszami, których jednostki lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ryzyka błędnej wyceny jednostek lub tytułów uczestnictwa będących przedmiotem lokat Subfunduszu.

17.2.1.8. Ryzyko operacyjne to ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z nieadekwatnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do obowiązujących przepisów prawa i procedur wewnętrznych, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych. Straty finansowe wynikające z faktu materializacji ryzyka operacyjnego są ograniczane poprzez zawieranie umów ubezpieczeniowych.

17.2.1.9. Ryzyko związane z możliwością zawieszenia podawania do publicznej wiadomości wyceny wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu spowodowane brakiem możliwości ustalenia wartości aktywów Subfunduszu. Zawieszenie może na przykład wynikać: z zawieszenia obrotu na giełdzie, gdzie notowane są instrumenty finansowe wchodzące w skład portfela Subfunduszu, z zawieszenia podawania do publicznej wiadomości wyceny wartości tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, z braku możliwości ustalenia wartości godziwej istotnej części aktywów Subfunduszu. Dodatkowo, w razie wystąpienia takiej sytuacji Towarzystwo może podjąć decyzję o zawieszeniu odkupowania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, co będzie oznaczać dla uczestników Subfunduszu brak możliwości natychmiastowego zamknięcia inwestycji.

17.2.2. Ryzyko związane z uczestnictwem w Subfunduszu:

17.2.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją:

- ryzyko związane z zawarciem określonych umów o obsługę Funduszu i Uczestników, w szczególności umów z Agentem Transferowym i Prowadzącymi Dystrybucję, polegające na możliwości nieprawidłowej realizacji powierzonych obowiązków, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń, błędy pracowników, uchybienia w nadzorze;
- ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji wynikającymi ze specyfiki niektórych umów zawieranych przez Fundusz, w szczególności umów mających za przedmiot prawa pochodne (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego), pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego);
- ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami polegające na niezrealizowaniu przez gwaranta zobowiązań wobec emitenta papierów wartościowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

17.2.2.2. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

- ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub likwidacji Subfunduszu, które może spowodować, że nie zostanie osiągnięta oczekiwana stopa zwrotu z uwagi na wcześniejsze zakończenie inwestycji. Likwidacja Funduszu może nastąpić w sytuacji: nieprzejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo w sytuacji braku posiadania aktualnego zezwolenia na działalność Towarzystwa; zaprzestania wykonywania przez Depozytariusza swoich obowiązków, jeżeli nie zawarto umowy o świadczenie usług Depozytariusza z innym podmiotem; spadku wartości aktywów netto Funduszu poniżej wartości ustalonej przepisami prawa, podjęcia przez zarząd Towarzystwa uchwały o likwidacji ostatniego istniejącego Subfunduszu. Likwidacja Subfunduszu może nastąpić jeżeli Fundusz dokonał zbycia wszystkich lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu lub Wartość Aktywów Netto Subfunduszu spadła poniżej 500.000 zł;
- ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub spółkę zarządzającą, które może skutkować zmianą polityki inwestycyjnej Subfunduszu, zmianą poziomu ryzyka inwestycyjnego, zmianą osób zarządzających portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmianą poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu; przejęcie zarządzania Funduszem możliwe jest po uzyskaniu zgody Komisji;
- ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, która to zmiana może w sposób pośredni wpłynąć na zmianę stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Zmiana Depozytariusza wymaga zachowania sześciomiesięcznego okresu wypowiedzenia, a dodatkowo konieczne jest uzyskanie zgody Komisji. Skrócenie okresu wypowiedzenia możliwe jest jedynie w sytuacji, kiedy Depozytariusz nie wykonuje swoich obowiązków lub wykonuje je nienależycie, a także w przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza;
- ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem. Może to skutkować zmianą polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez poszczególne Subfundusze. W przypadku połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem może nastąpić również zmiana osoby zarządzającej portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmiana poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Do połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty, które może powodować zmianę polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez Fundusz oraz poziom ryzyka inwestycyjnego. Do przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wynikające ze strategicznej decyzji Towarzystwa mającej na celu reakcję na zmiany w otoczeniu rynkowym lub gdy możliwości inwestycyjne dla aktualnej strategii zostały wyczerpane. W zakresie określonym w Ustawie do zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko wynikające z przyjętego sposobu wyceny instrumentów finansowych, dla których nie jest możliwa wycena rynkowa, w wyniku czego może dojść do powstania różnicy pomiędzy wyceną instrumentu finansowego w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu i możliwą do osiągnięcia ceną transakcji.
- ryzyko niedopuszczenia lub opóźnienia dopuszczenia do obrotu giełdowego papierów wartościowych emitenta, kupowanych przy założeniu uzyskania takiego dopuszczenia, co może mieć niekorzystny wpływ na cenę papieru wartościowego lub możliwość jego sprzedaży;
- ryzyko wystąpienia zakłóceń na rynkach finansowych, w tym wstrzymania działalności, co może mieć wpływ na opóźnienia w realizacji transakcji oraz uzyskaną cenę.

17.2.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta polegające na niewywiązaniu się gwaranta papieru wartościowego ze zobowiązań wobec Funduszu w sytuacji kiedy emitent papieru wartościowego nie będzie w stanie wypełnić swoich zobowiązań wobec Funduszu.

17.2.2.4. Ryzyko inflacji, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej.

17.2.2.5. Ryzyko związane ze zmianami w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, polegające na zmianie regulacji lub interpretacji obowiązujących przepisów, które mogą spowodować zmianę sytuacji prawnej Uczestników lub nałożyć na Uczestników nowe zobowiązania podatkowe lub w inny sposób wpłynąć na opłacalność inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

17.2.2.6. Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu.

17.2.2.7. Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość.

Towarzystwo stosuje procesy, metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem, a także oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu. W odniesieniu do Subfunduszu stosowana jest metoda zaangażowania.

17.3. Profil inwestora

Subfundusz Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych jest kierowany do inwestorów oczekujących zysków z inwestycji wyższych niż w przypadku depozytów bankowych oraz akceptujących umiarkowany poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, wynikający z możliwości zainwestowania do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa Subfunduszu Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2 wydzielonego w ramach Pekao Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, których rentowność uzależniona jest od instrumentów finansowych o charakterze oraz możliwość zainwestowania, zależnie od sytuacji rynkowej, do 40% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których rentowność uzależniona jest od instrumentów finansowych o charakterze dłużnym, w tym wysokodochodowych obligacji korporacyjnych emitentów o podwyższonym ryzyku kredytowym.

Subfundusz jest adresowany do inwestorów zainteresowanych uczestnictwem w dochodach realizowanych na rynku instrumentów finansowych o charakterze dłużnym emitentów z różnych krajów świata. Inwestycje w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu mogą być wykorzystywane do osiągnięcia większej dywersyfikacji lokat inwestora.

Subfundusz bezwzględnie nie jest polecany inwestorom oczekującym znacznego wzrostu wartości inwestycji w krótkim czasie. Zalecany horyzont inwestycyjny wynosi co najmniej 3 lata.

17.4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Funduszu, sposób ich naliczania i pobierania oraz koszty obciążające Fundusz

17.4.1. Informacja o przepisach Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Fundusz, w tym w szczególności Wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności Wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów zostały wskazane w art. 33eee Statutu.

17.4.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „wskaźnikiem WKC"

Wartość wskaźnika WKC nie jest prezentowana – Subfundusz nie prowadzi działalności przez pełny rok finansowy.

17.4.3. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika

17.4.3.1. Z zastrzeżeniem pkt 17.4.3.2. poniżej, Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.

17.4.3.2. Z zastrzeżeniem wyjątków określonych w niniejszym prospekcie oraz w Statucie, pobiera się opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

17.4.3.3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej wynosi **2 %** wartości dokonywanej wpłaty.

17.4.3.4. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa określane są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane przez 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 = WANju / (100%–SO)

gdzie:

C – .....cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu,
WANju – ...Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa,
SO – .....mająca zastosowanie dla danej transakcji stawka opłaty manipulacyjnej.

17.4.3.6. Pomniejszenie dokonanej wpłaty o należną opłatę manipulacyjną następuje w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

17.4.3.7. Pobrane opłaty manipulacyjne podlegają rozliczeniu comiesięcznemu z Funduszem (jako płatnikiem kwoty pobranej od Uczestnika dokonującego wpłaty) i nie powiększają Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a także nie podlegają zwrotowi.

17.4.3.8. Towarzystwo może zmniejszyć opłatę manipulacyjną lub zwolnić z obowiązku jej ponoszenia przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku lub wszystkich Subfunduszy:

a) w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych lub prowadzonych kampanii promocyjnych, o których Fundusz poinformuje Uczestników za pośrednictwem Prowadzącego Dystrybucję lub poczty,
b) akcjonariuszom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom akcjonariusza Towarzystwa, pracownikom Agenta Transferowego oraz pracownikom Prowadzących Dystrybucję,
c) Towarzystwo może upoważnić Prowadzącego Dystrybucję do obniżenia wysokości opłaty manipulacyjnej lub zwolnienia z obowiązku jej ponoszenia przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku lub wszystkich Subfunduszy,
d) w innych uzasadnionych interesem Uczestników wypadkach, w szczególności w przypadku uwzględnienia reklamacji związanej z uczestnictwem w Subfunduszu.

17.4.3.9. Skorzystanie z prawa do zwolnienia z opłaty manipulacyjnej, przyznanego na podstawie pkt 17.4.3.8. lit. b), może nastąpić wyłącznie pod warunkiem zaznaczenia tego uprawnienia na zleceniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

17.4.3.10. W związku z przeniesieniem (transferem) Jednostek Uczestnictwa na imię i rzecz spadkobiercy Uczestnika Funduszu nie jest pobierana opłata manipulacyjna.

17.4.3.11. Opłata manipulacyjna należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust.1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, z którym to podmiotem Fundusz i Towarzystwo zawarły umowę dotyczącą zbywania i odkupywania Jednostek.

17.4.4. Informacja o opłacie zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Funduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto Funduszu

17.4.4.1. Wynagrodzenie Zmienne naliczane jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z następującymi zasadami:

1) Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **10 %** liczone od wzrostu nominalnego wartości Jednostki Uczestnictwa w stosunku do maksymalnej wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.
2) Wynagrodzenie Zmienne wyliczane jest wg następującego wzoru:

WYNzd = max {0; SWZ • WNJU • LJUd}

gdzie:

WYNzd .....wartość Wynagrodzenia Zmiennego w Dniu Wyceny d,
max .....oznacza większą z wartości: 0 lub SWZ • WNJU • LJUd,
SWZ .....stawka Wynagrodzenia Zmiennego mająca zastosowanie w Dniu Wyceny d,
LJUd .....liczba Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu z Dnia Wyceny d zapisanych w Rejestrze Uczestników w Dniu Wyceny d (bez transakcji w tym dniu);
WNJU**.....**wzrost nominalny wartości Jednostki Uczestnictwa w stosunku do maksymalnej wartości Jednostki Uczestnictwa liczony zgodnie z poniższym wzorem:

WNJU = WANJUd - WANJUmaxd-1

WANJUd — Wartość Aktywów Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny d po naliczeniu Wynagrodzenia Stałego, a przed naliczeniem Wynagrodzenia Zmiennego,
WANJUmaxd-1 — najwyższa Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w okresie od pierwszego Dnia Wyceny do Dnia Wyceny poprzedzającego Dzień Wyceny d;

3) Na potrzeby wyliczenia wartości Wynagrodzenia Zmiennego wykorzystywane są Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa z dokładnością co najmniej do ośmiu miejsc dziesiętnych;

4) Wynagrodzenie zmienne nie jest należne w sytuacji, gdy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa jest niższa od takiej wartości z poprzedniego Dnia Wyceny bądź jest niższa od historycznej najwyższej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa;
5) Wynagrodzenie Zmienne rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;
6) Towarzystwo może zaniechać naliczania i pobierania oraz obniżyć stawkę Wynagrodzenia Zmiennego – poniżej stawki maksymalnej określonej w pkt 1 - według której następuje wyliczanie.

17.4.4.2. Wynagrodzenie Zmienne nie jest powiązane ani uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

17.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem

17.4.5.1. Wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem 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 17.4.4.

17.4.5.2. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Stałego wynosi **2,0** % w skali roku.

17.4.5.3. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **10 %** liczone od wzrostu nominalnego wartości Jednostki Uczestnictwa w stosunku do maksymalnej wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. Zasady dotyczące tego wynagrodzenia opisane są w punkcie 17.4.4.

17.4.6. Informacja o istniejących umowach lub porozumieniach, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielone między Fundusz a Towarzystwo lub inny podmiot w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem

17.4.6.1. Koszty związane z działalnością Funduszu, niewymienione w art. 33eee § 1 ust. 2 Statutu Funduszu, w szczególności wynagrodzenie Depozytariusza, Prowadzących Dystrybucję, Agenta Transferowego oraz Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.

17.4.6.2. Zgodnie ze Statutem oraz z umową o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu (zawartą między Funduszem a Depozytariuszem) część kosztów obsługi Funduszu przez Depozytariusza ponoszona jest przez Towarzystwo. Są to w szczególności: opłaty rozliczeniowe ponoszone na rzecz Depozytariusza, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu:
a) przechowywania Aktywów Subfunduszu,
b) weryfikacji wyliczania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
c) dokonywania rozliczeń transakcji Funduszu.

17.4.6.3. Na dzień aktualizacji prospektu nie istnieją inne umowy i porozumienia, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Funduszem (Subfunduszem) a Towarzystwem lub innymi podmiotami.

17.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

17.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Na dzień sporządzenia ostatniej aktualizacji rocznej Prospektu, Subfundusz działa przez okres uniemożliwiający prezentację wartości Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego (Subfundusz rozpoczął działalność w 2020 roku).

17.5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata

Na dzień sporządzenia ostatniej aktualizacji rocznej Prospektu, Subfundusz działa przez okres uniemożliwiający prezentację średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 2 lata (Subfundusz rozpoczął działalność w 2020 roku).

17.5.3. Wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej „wzorcem" (benchmark)

Od 16 lipca 2020 r. w Subfunduszu obowiązuje benchmark:

15% ICE BofA US High Yield Index + 50% ICE BofA All Maturity Polish Government Index + 35% WIBID O/N

gdzie:

ICE BofA US High Yield Index - Liczony w USD i ustalany przez ICE Data Indices LLC indeks odzwierciedlający zmiany cen obligacji korporacyjnych z rynku amerykańskiego poniżej ratingu inwestycyjnego (Bloomberg: **[H0A0 Index - ICE BofA US High Yield Index]**.

ICE BofA All Maturity Polish Government Index – Liczony w PLN i ustalany przez ICE Data Indices LLC główny indeks, który odwzorowuje stopy zwrotu obligacji skarbowych emitowanych przez Skarb Państwa (Bloomberg: **[GJPL Index]**).

WIBID O/N – Warsaw Interbank Bid Rate, czyli średnia stopa procentowa, według której banki naliczą odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt jednodniowy (overnight)

Wskaźnik referencyjny „ICE BofA All Maturity Polish Government Index" oraz "ICE BofA US High Yield Index" są opracowywane przez administratora "ICE Data Indices LLC", wpisanego do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014.

Źródło: Intercontinental Exchange („ICE"), wykorzystane za zgodą. ICE zezwala na wykorzystanie indeksów ICE i związanych z nimi danych "w stanie w jakim są", nie udziela jakichkolwiek gwarancji w odniesieniu do tych danych, nie gwarantuje odpowiedniości, jakości, dokładności, aktualności, i/lub kompletności indeksów ICE lub wszelkich zawartych, związanych lub uzyskanych z nich danych, nie ponosi odpowiedzialności w związku z użytkowaniem wyżej wymienionych danych oraz nie sponsoruje, nie popiera ani nie rekomenduje Pekao TFI S.A., w tym żadnych jego produktów lub usług.

Wskaźnik referencyjny „WIBID O/N" jest opracowywany przez administratora "GPW Benchmark", niewpisanego do ww. rejestru.

17.5.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresu, o którym mowa w pkt. 17.5.2.

Na dzień sporządzenia ostatniej aktualizacji rocznej Prospektu, Subfundusz działa przez okres uniemożliwiający prezentację średnich stóp zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresu, o którym mowa w pkt 17.5.2. (Subfundusz rozpoczął działalność w 2020 roku).

17.5.5. Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

17.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów

W Subfunduszu nie działa rada inwestorów.

18. Subfundusz Pekao Alternatywny Dynamiczny Absolutnej Stopy Zwrotu

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. Subfundusz, poprzez odpowiedni dobór lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, dąży do zachowania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na każdy Dzień Wyceny, na poziomie nie niższym niż **90%** maksymalnej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa osiągniętej przez Subfundusz w okresie od pierwszego Dnia Wyceny do bieżącego Dnia Wyceny.

18.1.1.2. Minimalny poziom Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny określa się dalej jako „Poziom Minimalny".

18.1.1.3. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w:

1) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne realizujące strategię absolute return rozumianą jako strategia, w ramach której środki są inwestowane w celu osiągnięcia dodatniej stopy

zwrotu niezależnie od koniunktury na poszczególnych rynkach finansowych, na przykład w różne nieskorelowane klasy aktywów,
2) tytuły uczestnictwa emitowane przez inne niż określone w ppkt 1) powyżej fundusze zagraniczne,
3) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zaliczanych do kategorii funduszy krótkoterminowych dłużnych,
4) Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym,
5) depozyty bankowe.

18.1.1.4. Zarządzający Subfunduszem może podejmować działania celem ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych w relacji do waluty polskiej w związku z lokatami Subfunduszu dokonywanymi w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub w inne instrumenty finansowe denominowane w walucie innej niż waluta polska zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.

18.1.1.5. Lokaty, o których mowa w pkt 18.1.1.3. ppkt 1) – 2) powyżej stanowią część portfela Subfunduszu zwaną dalej „Częścią Aktywną", natomiast lokaty o których mowa w pkt 18.1.1.3. ppkt 3) – 5) powyżej stanowią część portfela Subfunduszu zwaną dalej „Częścią Pasywną".

18.1.1.6. Całość Aktywów Subfunduszu może być inwestowana w każdy z rodzajów lokat, o których mowa w pkt 18.1.1.3.

18.1.1.7. Udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w pkt 18.1.1.3. – 18.1.1.4., a które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu zgodnie ze Statutem, nie może przekroczyć **20%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

18.1.1.8. Do limitu, o którym mowa w pkt 18.1.1.7. powyżej, nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych dla ograniczenia ryzyka walutowego związanego z zawieraniem umów, o których mowa w pkt 18.1.1.4. powyżej.

18.1.1.9. Fundusz może lokować:

a) do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego funduszu zagranicznego, a w przypadku funduszu zagranicznego z wydzielonymi subfunduszami – do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego subfunduszu,

b) do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa pojedynczego funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami – do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa pojedynczego subfunduszu.

18.1.1.10. Fundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez dowolny z następujących podmiotów: Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwa członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie, z uwzględnieniem Postanowień Szczególnych opisanych w pkt. 18.1.1.1. – 18.1.1.9. powyżej.

18.1.1.11. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane przez podmiot określony w pkt 18.1.1.10. powyżej, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 100 % wartości Aktywów Subfunduszu.

18.1.2. Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

18.1.2.1. Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych 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 Zarządzający dla realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu stosuje strategię zabezpieczenia, która polega na zmianach proporcji między Częścią Aktywną portfela Subfunduszu a Częścią Pasywną portfela Subfunduszu, w zależności od ich aktualnej wartości rynkowej. Zmiany proporcji między Częścią Aktywną portfela Subfunduszu Częścią Pasywną portfela Subfunduszu mają na celu ochronę Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa przed jej spadkiem poniżej Poziomu Minimalnego. Strategia zabezpieczenia portfela zakłada, że maksymalne zaangażowanie w instrumenty finansowe stanowiące Część Aktywną portfela Subfunduszu jest opisane funkcją zależną od Poziomu Minimalnego na dany Dzień Wyceny, aktualnej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na dany Dzień Wyceny oraz parametrów opisujących zachowanie się rynków finansowych takich jak struktura i wysokość stóp procentowych oraz zmienność cen instrumentów finansowych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji.

18.1.2.2. W odniesieniu do jednostek uczestnictwa poszczególnych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
1) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,

2) osiągane i przewidywane stopy zwrotu,
3) poziom ryzyka inwestycyjnego,
4) poziom kosztów obciążających uczestników danego funduszu,
5) wartość aktywów oraz ocenę ryzyka ograniczeń w odkupieniu jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa i wyjście z inwestycji),
6) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa.

18.1.2.3. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
1) rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
2) odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej emitentów z uwzględnieniem ich obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej z zastosowaniem zewnętrznych systemów ratingowych lub własnych wewnętrznych procedur oceny wiarygodności kredytowej, zgodnie z którymi w ocenie zarządzającego emitenci będą w stanie regulować swoje zobowiązania wynikające z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych,
3) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
4) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
5) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.

18.1.3. Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez dany Subfundusz

Nie dotyczy.

18.1.4. Informacja o dużej zmienności Wartości Aktywów Netto portfela inwestycyjnego danego Subfunduszu, wynikającej ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem

Nie dotyczy.

18.1.5. Informacja o możliwości zawierania przez Fundusz umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz wpływ zawarcia takich umów na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

18.1.5.1. Fundusz może zawierać umowy dotyczące aktywów Subfunduszu mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

18.1.5.2. Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne wiąże się dla Funduszu z następującymi dodatkowymi rodzajami ryzyka:
a) ryzykiem rynkowym, które jest związane ze zmianami cen lub wartości instrumentów bazowych (wartości indeksów, poziomu stóp procentowych, poziomu kursów walut czy cen instrumentów udziałowych oraz papierów dłużnych); ryzyko rynkowe w przypadku instrumentów pochodnych jest potęgowane przez efekt dźwigni finansowej, wynikający z faktu, że wartość początkowa inwestycji jest niska w porównaniu z wartością instrumentu bazowego,
b) kredytowym ryzykiem kontrahenta wynikającym z faktu, że w trakcie trwania umowy mającej za przedmiot instrument pochodny, kontrahent z którym zawarta została transakcja może ogłosić upadłość lub zawiesić realizację płatności z uwagi na pogorszenie się własnej sytuacji finansowej,
c) ryzykiem 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.

18.1.6. Wskazanie gwaranta wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz warunków gwarancji

Nie dotyczy.

18.2. Ryzyko związane z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu, w tym ryzyko inwestycyjne związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

18.2.1. Ryzyko inwestycyjne związane z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych:

18.2.1.1. Ryzyko rynkowe związane jest ze zmianami otoczenia gospodarczego, politycznego lub prawnego oraz ogólnej koniunktury panującej na rynkach finansowych. Wpływa to na ceny instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu. Najważniejsze czynniki ryzyka rynkowego to ryzyko stopy procentowej i ryzyko rynku akcji. Ryzyko stopy procentowej oznacza możliwość takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Zależność cen dłużnych instrumentów finansowych od rynkowych stóp procentowych jest odwrotna. Wraz ze spadkiem rynkowych stóp procentowych ceny dłużnych instrumentów finansowych rosną, a przy wzroście stóp procentowych ceny dłużnych instrumentów finansowych spadają. Ryzyko rynku akcji to możliwość niekorzystnej zmiany wartości akcji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji. Ryzyko systematyczne zależy od sytuacji makroekonomicznej, ryzyko branży polega na spadku popytu, zmianach technologicznych, czy wzroście konkurencji w ramach danej branży, natomiast ryzyko specyficzne jest związane z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów akcji.

18.2.1.2. Ryzyko kredytowe polega na niewywiązaniu się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego lub na obniżeniu oceny kredytowej (ratingu) emitenta bądź emisji; dotyczy także sytuacji kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

18.2.1.3. Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent; dotyczy to szczególnie transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest tzw. zasada „*free of payment*", czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „*delivery versus payment*", czyli wydanie przy płatności).

18.2.1.4. Ryzyko płynności inwestycji to ryzyko wynikające z braku możliwości zakupu lub zbycia instrumentu finansowego w krótkim czasie bez znacznego wpływu na jego cenę. W przypadku nagłych zmian na rynku przeprowadzanie transakcji może wiązać się z dodatkowymi kosztami.

18.2.1.5. Ryzyko walutowe to możliwość zmiany wysokości kursów walutowych, które mogą niekorzystnie wpłynąć na wielkość Aktywów Subfunduszu denominowanych w walutach obcych. W wypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych Subfundusz może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych, w tym także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Jednak ze względu na charakter tych transakcji nie jest możliwe całkowite wyeliminowanie tego ryzyka.

18.2.1.6. Subfundusz przechowuje swoje aktywa na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub przez tzw. subdepozytariusza, czyli podmiot trzeci, któremu Depozytariusz powierzył przechowywanie aktywów Subfunduszu. Są to tzw. aktywa utrzymywane, za utratę których, na zasadach określonych w Ustawie, odpowiada Depozytariusz lub subdepozytariusz. W przypadku utraty tych aktywów, są one niezwłocznie zwracane Subfunduszowi przez Depozytariusza. Zwrot następuje poprzez dostarczenie takiego samego aktywa lub kwoty odpowiadającej wartości utraconego aktywa. Depozytariusz może zwolnić się wobec Funduszu z odpowiedzialności za utratę aktywów utrzymywanych na zasadach określonych w Ustawie, jeżeli wykaże, że utrata nastąpiła z przyczyn niezależnych od Depozytariusza. Aktywa utrzymywane Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach u Depozytariusza odrębnie od aktywów pozostałych Subfunduszy, odrębnie od aktywów samego Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów. Subfundusz

może także przechowywać część swoich aktywów na rachunkach prowadzonych przez inne podmioty na podstawie odrębnych umów. Są to tzw. aktywa rejestrowane, a odpowiedzialność tych innych podmiotów związana z ich utratą wynika z ww. umów oraz powszechnie obowiązujących przepisów prawa. Depozytariusz nie odpowiada za utratę aktywów rejestrowanych Subfunduszu.

18.2.1.7. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach lub na określonych rynkach polega na tym, że znaczna część Aktywów Subfunduszu zostanie ulokowana w dany instrument finansowy lub na danym rynku, a w razie wystąpienia zmiany ceny tego instrumentu finansowego lub zmiany koniunktury na tym rynku może to wpłynąć negatywnie na oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach odgrywa istotną rolę, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana w jednostki uczestnictwa bądź tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych lub funduszy zagranicznych. W związku z tym konieczne jest uwzględnienie dodatkowego ryzyka w postaci ewentualnych błędnych decyzji inwestycyjnych przy zarządzaniu funduszami, których jednostki lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ryzyka błędnej wyceny jednostek lub tytułów uczestnictwa będących przedmiotem lokat Subfunduszu.

18.2.1.8. Ryzyko operacyjne to ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z nieadekwatnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do obowiązujących przepisów prawa i procedur wewnętrznych, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych. Straty finansowe wynikające z faktu materializacji ryzyka operacyjnego są ograniczane poprzez zawieranie umów ubezpieczeniowych.

18.2.1.9. Ryzyko związane z możliwością zawieszenia podawania do publicznej wiadomości wyceny wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu spowodowane brakiem możliwości ustalenia wartości aktywów Subfunduszu. Zawieszenie może na przykład wynikać: z zawieszenia obrotu na giełdzie, gdzie notowane są instrumenty finansowe wchodzące w skład portfela Subfunduszu, z zawieszenia podawania do publicznej wiadomości wyceny wartości tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, z braku możliwości ustalenia wartości godziwej istotnej części aktywów Subfunduszu. Dodatkowo, w razie wystąpienia takiej sytuacji Towarzystwo może podjąć decyzję o zawieszeniu odkupowania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, co będzie oznaczać dla uczestników Subfunduszu brak możliwości natychmiastowego zamknięcia inwestycji.

18.2.2. Ryzyko związane z uczestnictwem w Subfunduszu:

18.2.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją:

- ryzyko związane z zawarciem określonych umów o obsługę Funduszu i Uczestników, w szczególności umów z Agentem Transferowym i Prowadzącymi Dystrybucję, polegające na możliwości nieprawidłowej realizacji powierzonych obowiązków, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń, błędy pracowników, uchybienia w nadzorze;
- ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji wynikającymi ze specyfiki niektórych umów zawieranych przez Fundusz, w szczególności umów mających za przedmiot prawa pochodne (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego), pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego);
- ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami polegające na niezrealizowaniu przez gwaranta zobowiązań wobec emitenta papierów wartościowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

18.2.2.2. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

- ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub likwidacji Subfunduszu, które może spowodować, że nie zostanie osiągnięta oczekiwana stopa zwrotu z uwagi na wcześniejsze zakończenie inwestycji. Likwidacja Funduszu może nastąpić w sytuacji: nieprzejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo w sytuacji braku posiadania aktualnego zezwolenia na działalność Towarzystwa; zaprzestania wykonywania przez Depozytariusza swoich obowiązków, jeżeli nie zawarto umowy o świadczenie usług Depozytariusza z innym podmiotem; spadku wartości aktywów netto Funduszu poniżej wartości ustalonej przepisami prawa, podjęcia przez zarząd Towarzystwa uchwały o likwidacji ostatniego istniejącego Subfunduszu. Likwidacja Subfunduszu może nastąpić jeżeli Fundusz dokonał zbycia wszystkich lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu lub Wartość Aktywów Netto Subfunduszu spadła poniżej 500.000 zł;
- ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub spółkę zarządzającą, które może skutkować zmianą polityki inwestycyjnej Subfunduszu, zmianą poziomu ryzyka inwestycyjnego, zmianą osób zarządzających portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmianą poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu; przejęcie zarządzania Funduszem możliwe jest po uzyskaniu zgody Komisji;
- ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, która to zmiana może w sposób pośredni wpłynąć na zmianę stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Zmiana Depozytariusza wymaga zachowania sześciomiesięcznego okresu wypowiedzenia, a dodatkowo konieczne jest

uzyskanie zgody Komisji. Skrócenie okresu wypowiedzenia możliwe jest jedynie w sytuacji, kiedy Depozytariusz nie wykonuje swoich obowiązków lub wykonuje je nienależycie, a także w przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza;

- ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem. Może to skutkować zmianą polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez poszczególne Subfundusze. W przypadku połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem może nastąpić również zmiana osoby zarządzającej portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmiana poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Do połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty, które może powodować zmianę polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez Fundusz oraz poziom ryzyka inwestycyjnego. Do przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wynikające ze strategicznej decyzji Towarzystwa mającej na celu reakcję na zmiany w otoczeniu rynkowym lub gdy możliwości inwestycyjne dla aktualnej strategii zostały wyczerpane. W zakresie określonym w Ustawie do zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko wynikające z przyjętego sposobu wyceny instrumentów finansowych, dla których nie jest możliwa wycena rynkowa, w wyniku czego może dojść do powstania różnicy pomiędzy wyceną instrumentu finansowego w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu i możliwą do osiągnięcia ceną transakcji.
- ryzyko niedopuszczenia lub opóźnienia dopuszczenia do obrotu giełdowego papierów wartościowych emitenta, kupowanych przy założeniu uzyskania takiego dopuszczenia, co może mieć niekorzystny wpływ na cenę papieru wartościowego lub możliwość jego sprzedaży;
- ryzyko wystąpienia zakłóceń na rynkach finansowych, w tym 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 Alternatywny Dynamiczny Absolutnej Stopy Zwrotu jest kierowany do inwestorów, którzy:

1) oczekują wzrostu wartości kapitału wynikającego ze stosowania strategii absolute return (absolutnej stopy zwrotu) mającej na celu osiąganie, w średnim okresie, dodatniej stopy zwrotu niezależnie od koniunktury na rynkach finansowych, realizowanej między innymi poprzez inwestowanie na rynkach globalnych w szeroki zakres nieskorelowanych względem siebie wielu klas aktywów
2) oczekują ograniczenia ryzyka inwestycyjnego poprzez wykorzystanie mechanizmu zabezpieczającego wartość jednostki uczestnictwa na określonym poziomie,
3) oczekują stosunkowo dużego potencjału wzrostu inwestycji niezależnie od koniunktury na poszczególnych rynkach finansowych,
4) akceptują średni poziom ryzyka inwestycyjnego i jednocześnie są świadomi, że w określonych sytuacjach, wtedy gdy całość Aktywów Subfunduszu ulokowana jest w tytuły zagranicznych funduszy inwestycyjnych, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa może cechować się nieco wyższą zmiennością w porównaniu do średniej zmienności Wartości Aktywów Subfunduszu.

Inwestycje w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu mogą być wykorzystywane do osiągnięcia większej dywersyfikacji portfela inwestycyjnego Inwestora.

Subfundusz nie jest polecany inwestorom nieakceptującym spadków wartości inwestycji oraz inwestorom oczekującym ponadprzeciętnego wzrostu wartości inwestycji w krótkim czasie.

Zalecany horyzont inwestycyjny wynosi co najmniej 3 lata.

18.4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Funduszu, sposób ich naliczania pobierania oraz koszty obciążające Fundusz

18.4.1. Informacja o przepisach Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji naliczania kosztów obciążających Fundusz, w tym w szczególności Wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności Wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów zostały wskazane w art. 33fff Statutu.

18.4.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „wskaźnikiem WKC"

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych za okres roczny 1.01.2019-31.12.2019 wyniosła **0.011.**

18.4.3. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika

18.4.3.1. Z zastrzeżeniem pkt 18.4.3.2. poniżej, Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.

18.4.3.2. Z zastrzeżeniem wyjątków określonych w niniejszym prospekcie oraz w Statucie, pobiera się opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

18.4.3.3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej wynosi **3,0 %** wartości dokonywanej wpłaty.

18.4.3.4. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa określane są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane przez 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 = WANju / (100%–SO)

gdzie:

C – .....cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu,
WANju – ...Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa,
SO – .....mająca zastosowanie dla danej transakcji stawka opłaty manipulacyjnej.

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:

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.

18.4.3.9. Skorzystanie z prawa do zwolnienia z opłaty manipulacyjnej, przyznanego na podstawie pkt 18.4.3.8. lit. b), może nastąpić wyłącznie pod warunkiem zaznaczenia tego uprawnienia na zleceniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

18.4.3.10. W związku z przeniesieniem (transferem) Jednostek Uczestnictwa na imię i rzecz spadkobiercy Uczestnika Funduszu nie jest pobierana opłata manipulacyjna.

18.4.3.11. Opłata manipulacyjna należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust.1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, z którym to podmiotem Fundusz i Towarzystwo zawarły umowę dotyczącą zbywania i odkupywania Jednostek.

18.4.4. Informacja o opłacie zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Funduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto Funduszu

18.4.4.1. Wynagrodzenie Zmienne naliczane jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z następującymi zasadami:

1) Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **10 %** liczone od wzrostu nominalnego wartości Jednostki Uczestnictwa w stosunku do maksymalnej wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.
2) Wynagrodzenie Zmienne wyliczane jest wg następującego wzoru:

WYNzd = max {0; SWZ • WNJU • LJUd}

gdzie:

WYNzd .....wartość Wynagrodzenia Zmiennego w Dniu Wyceny d,
max .....oznacza większą z wartości: 0 lub SWZ • WNJU • LJUd,
SWZ .....stawka Wynagrodzenia Zmiennego mająca zastosowanie w Dniu Wyceny d,
LJUd .....liczba Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu z Dnia Wyceny d zapisanych w Rejestrze Uczestników w Dniu Wyceny d (bez transakcji w tym dniu);
WNJU**.....**wzrost nominalny wartości Jednostki Uczestnictwa w stosunku do maksymalnej wartości Jednostki Uczestnictwa liczony zgodnie z poniższym wzorem:

WNJU = WANJUd - WANJUmaxd-1

WANJUd	Wartość Aktywów Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny d po naliczeniu Wynagrodzenia Stałego, a przed naliczeniem Wynagrodzenia Zmiennego,
WANJUmaxd-1	najwyższa Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w okresie od pierwszego Dnia Wyceny do Dnia Wyceny poprzedzającego Dzień Wyceny d;

3) Na potrzeby wyliczenia wartości Wynagrodzenia Zmiennego wykorzystywane są Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa z dokładnością co najmniej do ośmiu miejsc dziesiętnych;
4) Wynagrodzenie zmienne nie jest należne w sytuacji, gdy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa jest niższa od takiej wartości z poprzedniego Dnia Wyceny bądź jest niższa od historycznej najwyższej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa;
5) Wynagrodzenie Zmienne rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;
6) Towarzystwo może zaniechać naliczania i pobierania oraz obniżyć stawkę Wynagrodzenia Zmiennego – poniżej stawki maksymalnej określonej w pkt 1 - według której następuje wyliczanie.

Wynagrodzenie Zmienne nie jest powiązane ani uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Zgodnie ze *sprawozdaniem finansowym Funduszu za okres roczny* 1.01.2019-31.12.2019:

Wartość Wynagrodzenia Zmiennego wyniosła	*62 tys. zł*
Średnia Wartość Aktywów Netto w okresie wyniosła	21 666 tys. zł
Wartość Wynagrodzenia Zmiennego w ujęciu procentowym do Wartości Aktywów Netto	0,29 %

18.4.4.2. Wynagrodzenie Zmienne nie jest powiązane ani uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

18.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem

18.4.5.1. Wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem 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 **2,5** % w skali roku.

18.4.5.3. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **10 %** liczone od wzrostu nominalnego wartości Jednostki Uczestnictwa w stosunku do maksymalnej wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. Zasady dotyczące tego wynagrodzenia opisane są w punkcie 18.4.4.

18.4.6. Informacja o istniejących umowach lub porozumieniach, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielone między Fundusz a Towarzystwo lub inny podmiot w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem

18.4.6.1. Koszty związane z działalnością Funduszu, niewymienione w art. 33fff § 1 ust. 2 Statutu Funduszu, w szczególności wynagrodzenie Depozytariusza, Prowadzących Dystrybucję, Agenta Transferowego oraz

Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.

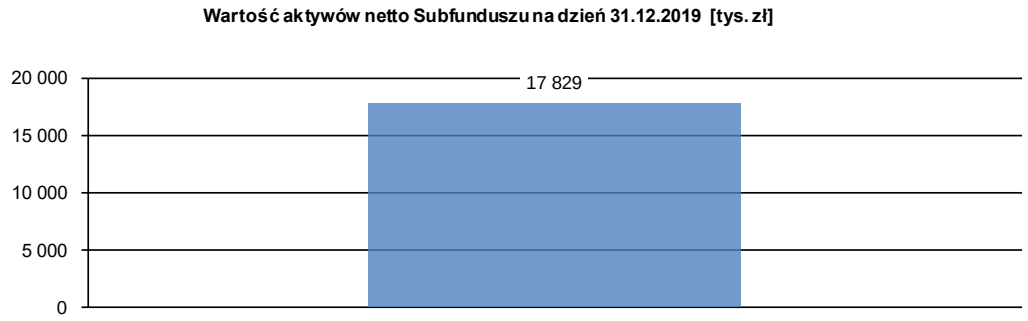
18.4.6.2. Zgodnie ze Statutem oraz z umową o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu (zawartą między Funduszem a Depozytariuszem) część kosztów obsługi Funduszu przez Depozytariusza ponoszona jest przez Towarzystwo. Są to w szczególności: opłaty rozliczeniowe ponoszone na rzecz Depozytariusza, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu:

a) przechowywania Aktywów Subfunduszu,
b) weryfikacji wyliczania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
c) dokonywania rozliczeń transakcji Funduszu.

18.4.6.3. Na dzień aktualizacji prospektu nie istnieją inne umowy i porozumienia, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Funduszem (Subfunduszem) a Towarzystwem lub innymi podmiotami.

18.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

18.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego



18.5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata

Na dzień sporządzenia ostatniej aktualizacji rocznej Prospektu, Subfundusz działa przez okres uniemożliwiający prezentację średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 2 lata (Subfundusz rozpoczął działalność w 2018 roku).

18.5.3. Wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej „wzorcem" (benchmark)

W związku z przyjętą polityka 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.

19. Subfundusz Pekao Globalny Zrównoważony

19.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu

19.1.1. Główne kategorie lokat i ich dywersyfikacja, informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Fundusz głównie lokuje Aktywa danego Subfunduszu

19.1.1.1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w tytuły uczestnictwa emitowane przez:

1) fundusze zagraniczne o charakterze dłużnym,
2) fundusze zagraniczne o charakterze udziałowym.

19.1.1.2. W celu zapewnienia odpowiedniej płynności Aktywów Subfunduszu i bieżącego dochodu część Aktywów Subfunduszu może być także lokowana w:

1) Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym,
2) depozyty bankowe.

19.1.1.3. Zarządzający Subfunduszem może podejmować działania celem ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych w relacji do waluty polskiej w związku z lokatami Subfunduszu dokonywanymi w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub w inne instrumenty finansowe

denominowane w walucie innej niż waluta polska zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.

19.1.1.4. Całość Aktywów Subfunduszu może być lokowana w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze dłużnym, o których mowa w pkt 19.1.1.1. w ppkt 1) powyżej.

19.1.1.5. Całkowita wartość lokat w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze udziałowym, o których mowa w pkt 19.1.1.1. w pkt 2) powyżej, nie będzie większa niż **65%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

19.1.1.6. Udział lokat, o których mowa w pkt 19.1.1.2. powyżej, nie może przekroczyć **10%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

19.1.1.7. Udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w pkt 19.1.1.1. – pkt 19.1.1.3. powyżej, a które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu zgodnie z podrozdziałem 4f Statutu, nie może przekroczyć **20%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

19.1.1.8. Do limitu, o którym mowa w pkt 19.1.1.7. powyżej, nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych dla ograniczenia ryzyka walutowego związanego z zawieraniem umów, o których mowa w pkt 19.1.1.3. powyżej.

19.1.1.9. Fundusz może lokować do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego funduszu zagranicznego, a w przypadku funduszu zagranicznego z wydzielonymi subfunduszami – do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego subfunduszu.

19.1.1.10. Informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Fundusz głównie lokuje Aktywa danego Subfunduszu

Rodzaje lokat zostały wskazane w pkt 19.1.1.1. powyżej.

19.1.1.11. Fundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez dowolny z następujących podmiotów: Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządy terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie z uwzględnieniem Postanowień Szczególnych opisanych w pkt 19.1.1.1. – 19.1.1.9. powyżej.

19.1.1.12. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane przez podmioty określone w pkt 19.1.1.11. powyżej, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

19.1.2. Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

19.1.2.1. Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych wskazanych w niniejszym podrozdziale oraz w podrozdziale 4f Statutu jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i prognozowanej sytuacji na rynkach instrumentów finansowych, jak również celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji określonych w zasadach polityki inwestycyjnej.

19.1.2.2. Proporcja między lokatami Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, o których mowa w pkt 19.1.1.1. powyżej, może ulegać zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego i dochodowości poszczególnych kategorii lokat.

19.1.2.3. W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu zagranicznego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
2) osiągane i przewidywane stopy zwrotu,
3) poziom ryzyka inwestycyjnego,
4) poziom kosztów obciążających uczestników danego funduszu,
5) wartość aktywów oraz ocenę ryzyka ograniczeń w odkupieniu tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia tytułów uczestnictwa i wyjście z inwestycji),
6) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych tytułów uczestnictwa.

19.1.2.4. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1) rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
2) odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej emitentów z uwzględnieniem ich obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej z zastosowaniem zewnętrznych systemów ratingowych lub własnych wewnętrznych procedur oceny wiarygodności kredytowej, zgodnie z którymi w ocenie zarządzającego emitenci będą w stanie regulować swoje zobowiązania wynikające z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych,
3) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
4) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,

5) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.

19.1.3. Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez dany Subfundusz

Nie dotyczy.

19.1.4. Informacja o dużej zmienności Wartości Aktywów Netto portfela inwestycyjnego danego Subfunduszu, wynikającej ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem

W związku z dopuszczalnym znacznym udziałem instrumentów finansowych o charakterze udziałowym w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu (do 65% aktywów Subfunduszu) wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego może podlegać dużej zmienności.

19.1.5. Informacja o możliwości zawierania przez Fundusz umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz wpływ zawarcia takich umów na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

19.1.5.1. Fundusz może zawierać umowy dotyczące aktywów Subfunduszu mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

19.1.5.2. Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne wiąże się dla Funduszu z następującymi dodatkowymi rodzajami ryzyka:

a) ryzykiem rynkowym, które jest związane ze zmianami cen lub wartości instrumentów bazowych (wartości indeksów, poziomu stóp procentowych, poziomu kursów walut czy cen instrumentów udziałowych oraz papierów dłużnych); ryzyko rynkowe w przypadku instrumentów pochodnych jest potęgowane przez efekt dźwigni finansowej, wynikający z faktu, że wartość początkowa inwestycji jest niska w porównaniu z wartością instrumentu bazowego,

b) kredytowym ryzykiem kontrahenta wynikającym z faktu, że w trakcie trwania umowy mającej za przedmiot instrument pochodny, kontrahent z którym zawarta została transakcja może ogłosić upadłość lub zawiesić realizację płatności z uwagi na pogorszenie się własnej sytuacji finansowej,

c) ryzykiem 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.

19.1.6. Wskazanie gwaranta wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz warunków gwarancji

Nie dotyczy.

19.2. Ryzyko związane z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu, w tym ryzyko inwestycyjne związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

19.2.1. Ryzyko inwestycyjne związane z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo

w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych:

19.2.1.1. Ryzyko rynkowe związane jest ze zmianami otoczenia gospodarczego, politycznego lub prawnego oraz ogólnej koniunktury panującej na rynkach finansowych. Wpływa to na ceny instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu. Najważniejsze czynniki ryzyka rynkowego to ryzyko stopy procentowej i ryzyko rynku akcji. Ryzyko stopy procentowej oznacza możliwość takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Zależność cen dłużnych instrumentów finansowych od rynkowych stóp procentowych jest odwrotna. Wraz ze spadkiem rynkowych stóp procentowych ceny dłużnych instrumentów finansowych rosną, a przy wzroście stóp procentowych ceny dłużnych instrumentów finansowych spadają. Ryzyko rynku akcji to możliwość niekorzystnej zmiany wartości akcji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji. Ryzyko systematyczne zależy od sytuacji makroekonomicznej, ryzyko branży polega na spadku popytu, zmianach technologicznych, czy wzroście konkurencji w ramach danej branży, natomiast ryzyko specyficzne jest związane z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów akcji.

19.2.1.2. Ryzyko kredytowe polega na niewywiązaniu się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego lub na obniżeniu oceny kredytowej (ratingu) emitenta bądź emisji; dotyczy także sytuacji kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

19.2.1.3. Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent; dotyczy to szczególnie transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest tzw. zasada „*free of payment*", czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „*delivery versus payment*", czyli wydanie przy płatności).

19.2.1.4. Ryzyko płynności inwestycji to ryzyko wynikające z braku możliwości zakupu lub zbycia instrumentu finansowego w krótkim czasie bez znacznego wpływu na jego cenę. W przypadku nagłych zmian na rynku przeprowadzanie transakcji może wiązać się z dodatkowymi kosztami.

19.2.1.5. Ryzyko walutowe to możliwość zmiany wysokości kursów walutowych, które mogą niekorzystnie wpłynąć na wielkość Aktywów Subfunduszu denominowanych w walutach obcych. W wypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych Subfundusz może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych, w tym także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Jednak ze względu na charakter tych transakcji nie jest możliwe całkowite wyeliminowanie tego ryzyka.

19.2.1.6. Subfundusz przechowuje swoje aktywa na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub przez tzw. subdepozytariusza, czyli podmiot trzeci, któremu Depozytariusz powierzył przechowywanie aktywów Subfunduszu. Są to tzw. aktywa utrzymywane, za utratę których, na zasadach określonych w Ustawie, odpowiada Depozytariusz lub subdepozytariusz. W przypadku utraty tych aktywów, są one niezwłocznie zwracane Subfunduszowi przez Depozytariusza. Zwrot następuje poprzez dostarczenie takiego samego aktywa lub kwoty odpowiadającej wartości utraconego aktywa. Depozytariusz może zwolnić się wobec Funduszu z odpowiedzialności za utratę aktywów utrzymywanych na zasadach określonych w Ustawie, jeżeli wykaże, że utrata nastąpiła z przyczyn niezależnych od Depozytariusza. Aktywa utrzymywane Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach u Depozytariusza odrębnie od aktywów pozostałych Subfunduszy, odrębnie od aktywów samego Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów. Subfundusz może także przechowywać część swoich aktywów na rachunkach prowadzonych przez inne podmioty na podstawie odrębnych umów. Są to tzw. aktywa rejestrowane, a odpowiedzialność tych innych podmiotów związana z ich utratą wynika z ww. umów oraz powszechnie obowiązujących przepisów prawa. Depozytariusz nie odpowiada za utratę aktywów rejestrowanych Subfunduszu.

19.2.1.7. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach lub na określonych rynkach polega na tym, że znaczna część Aktywów Subfunduszu zostanie ulokowana w dany instrument finansowy lub na danym rynku, a w razie wystąpienia zmiany ceny tego instrumentu finansowego lub zmiany koniunktury na tym rynku może to wpłynąć negatywnie na oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach odgrywa istotną rolę, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana w jednostki uczestnictwa bądź tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych lub funduszy zagranicznych. W związku z tym konieczne jest uwzględnienie dodatkowego ryzyka w postaci ewentualnych błędnych decyzji inwestycyjnych przy zarządzaniu funduszami, których jednostki lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ryzyka błędnej wyceny jednostek lub tytułów uczestnictwa będących przedmiotem lokat Subfunduszu.

19.2.1.8. Ryzyko operacyjne to ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z nieadekwatnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do obowiązujących przepisów prawa i procedur wewnętrznych, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych. Straty finansowe wynikające z faktu materializacji ryzyka operacyjnego są ograniczane poprzez zawieranie umów ubezpieczeniowych.

19.2.1.9. Ryzyko związane z możliwością zawieszenia podawania do publicznej wiadomości wyceny wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu spowodowane brakiem możliwości ustalenia wartości aktywów Subfunduszu. Zawieszenie może na przykład wynikać: z zawieszenia obrotu na giełdzie, gdzie notowane są instrumenty finansowe wchodzące w skład portfela Subfunduszu, z zawieszenia podawania do publicznej wiadomości wyceny wartości tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, z braku możliwości ustalenia wartości godziwej istotnej części aktywów Subfunduszu. Dodatkowo, w razie wystąpienia takiej sytuacji Towarzystwo może podjąć decyzję o zawieszeniu odkupowania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, co będzie oznaczać dla uczestników Subfunduszu brak możliwości natychmiastowego zamknięcia inwestycji.

19.2.2. Ryzyko związane z uczestnictwem w Subfunduszu:

19.2.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją:

- ryzyko związane z zawarciem określonych umów o obsługę Funduszu i Uczestników, w szczególności umów z Agentem Transferowym i Prowadzącymi Dystrybucję, polegające na możliwości nieprawidłowej realizacji powierzonych obowiązków, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń, błędy pracowników, uchybienia w nadzorze;
- ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji wynikającymi ze specyfiki niektórych umów zawieranych przez Fundusz, w szczególności umów mających za przedmiot prawa pochodne (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego), pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego);
- ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami polegające na niezrealizowaniu przez gwaranta zobowiązań wobec emitenta papierów wartościowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

19.2.2.2. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

- ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub likwidacji Subfunduszu, które może spowodować, że nie zostanie osiągnięta oczekiwana stopa zwrotu z uwagi na wcześniejsze zakończenie inwestycji. Likwidacja Funduszu może nastąpić w sytuacji: nieprzejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo w sytuacji braku posiadania aktualnego zezwolenia na działalność Towarzystwa; zaprzestania wykonywania przez Depozytariusza swoich obowiązków, jeżeli nie zawarto umowy o świadczenie usług Depozytariusza z innym podmiotem; spadku wartości aktywów netto Funduszu poniżej wartości ustalonej przepisami prawa, podjęcia przez zarząd Towarzystwa uchwały o likwidacji ostatniego istniejącego Subfunduszu. Likwidacja Subfunduszu może nastąpić jeżeli Fundusz dokonał zbycia wszystkich lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu lub Wartość Aktywów Netto Subfunduszu spadła poniżej 500.000 zł;
- ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub spółkę zarządzającą, które może skutkować zmianą polityki inwestycyjnej Subfunduszu, zmianą poziomu ryzyka inwestycyjnego, zmianą osób zarządzających portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmianą poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu; przejęcie zarządzania Funduszem możliwe jest po uzyskaniu zgody Komisji;
- ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, która to zmiana może w sposób pośredni wpłynąć na zmianę stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Zmiana Depozytariusza wymaga zachowania sześciomiesięcznego okresu wypowiedzenia, a dodatkowo konieczne jest uzyskanie zgody Komisji. Skrócenie okresu wypowiedzenia możliwe jest jedynie w sytuacji, kiedy Depozytariusz nie wykonuje swoich obowiązków lub wykonuje je nienależycie, a także w przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza;
- ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem. Może to skutkować zmianą polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez poszczególne Subfundusze. W przypadku połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem może nastąpić również zmiana osoby zarządzającej portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmiana poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Do połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty, które może powodować zmianę polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez Fundusz oraz poziom ryzyka inwestycyjnego. Do przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wynikające ze strategicznej decyzji Towarzystwa

mającej na celu reakcję na zmiany w otoczeniu rynkowym lub gdy możliwości inwestycyjne dla aktualnej strategii zostały wyczerpane. W zakresie określonym w Ustawie do zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wymagana jest zgoda Komisji;

- ryzyko wynikające z przyjętego sposobu wyceny instrumentów finansowych, dla których nie jest możliwa wycena rynkowa, w wyniku czego może dojść do powstania różnicy pomiędzy wyceną instrumentu finansowego w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu i możliwą do osiągnięcia ceną transakcji.
- ryzyko niedopuszczenia lub opóźnienia dopuszczenia do obrotu giełdowego papierów wartościowych emitenta, kupowanych przy założeniu uzyskania takiego dopuszczenia, co może mieć niekorzystny wpływ na cenę papieru wartościowego lub możliwość jego sprzedaży;
- ryzyko wystąpienia zakłóceń na rynkach finansowych, w tym wstrzymania działalności, co może mieć wpływ na opóźnienia w realizacji transakcji oraz uzyskaną cenę.

19.2.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta polegające na niewywiązaniu się gwaranta papieru wartościowego ze zobowiązań wobec Funduszu w sytuacji kiedy emitent papieru wartościowego nie będzie w stanie wypełnić swoich zobowiązań wobec Funduszu.

19.2.2.4. Ryzyko inflacji, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej.

19.2.2.5. Ryzyko związane ze zmianami w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, polegające na zmianie regulacji lub interpretacji obowiązujących przepisów, które mogą spowodować zmianę sytuacji prawnej Uczestników lub nałożyć na Uczestników nowe zobowiązania podatkowe lub w inny sposób wpłynąć na opłacalność inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

19.2.2.6. Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu.

19.2.2.7. Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość.

Towarzystwo stosuje procesy, metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem, a także oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu. W odniesieniu do Subfunduszu stosowana jest metoda zaangażowania.

19.3. Profil inwestora

Subfundusz Pekao Globalny Zrównoważony jest kierowany do inwestorów oczekujących zysków z inwestycji wyższych niż w przypadku depozytów bankowych oraz akceptujących umiarkowany poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, wynikający z możliwości zainwestowania części Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których rentowność uzależniona jest od instrumentów finansowych o charakterze dłużnym a także w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których rentowność uzależniona jest od instrumentów finansowych o charakterze udziałowym. Inwestycje w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu mogą być wykorzystywane do osiągnięcia większej dywersyfikacji lokat inwestora.

Subfundusz bezwzględnie nie jest polecany inwestorom oczekującym znacznego wzrostu wartości inwestycji w krótkim czasie. Zalecany horyzont inwestycyjny wynosi co najmniej 3 lata.

19.4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Funduszu, sposób ich naliczania pobierania oraz koszty obciążające Fundusz

19.4.1. Informacja o przepisach Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji naliczania kosztów obciążających Fundusz, w tym w szczególności Wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności Wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów zostały wskazane w art. 33ggg Statutu.

19.4.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „wskaźnikiem WKC"

Wartość wskaźnika WKC nie jest prezentowana – Subfundusz nie rozpoczął działalności.

19.4.3. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika

19.4.3.1. Z zastrzeżeniem pkt 19.4.3.2. poniżej, Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.

19.4.3.2. Z zastrzeżeniem wyjątków określonych w niniejszym prospekcie oraz w Statucie, pobiera się opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

19.4.3.3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej wynosi **4,0 %** wartości dokonywanej wpłaty.

19.4.3.4. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa określane są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane przez Prowadzących Dystrybucję. Prowadzący Dystrybucję nie są uprawnieni do pobierania od Uczestników

Funduszu jakichkolwiek opłat z tytułu pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa. Prowadzący Dystrybucję jest zobowiązany przekazać całą kwotę wpłaconą przez klienta na rachunek nabyć Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

19.4.3.5. Cena zbycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu jest obliczona według następującego wzoru:

C = WANju / (100%–SO)

gdzie:

C – .....cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu,
WANju – ...Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa,
SO – .....mająca zastosowanie dla danej transakcji stawka opłaty manipulacyjnej.

19.4.3.6. Pomniejszenie dokonanej wpłaty o należną opłatę manipulacyjną następuje w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

19.4.3.7. Pobrane opłaty manipulacyjne podlegają rozliczeniu comiesięcznemu z Funduszem (jako płatnikiem kwoty pobranej od Uczestnika dokonującego wpłaty) i nie powiększają Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a także nie podlegają zwrotowi.

19.4.3.8. Towarzystwo może zmniejszyć opłatę manipulacyjną lub zwolnić z obowiązku jej ponoszenia przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku lub wszystkich Subfunduszy:

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.

19.4.3.9. Skorzystanie z prawa do zwolnienia z opłaty manipulacyjnej, przyznanego na podstawie pkt 19.4.3.8. lit. b), może nastąpić wyłącznie pod warunkiem zaznaczenia tego uprawnienia na zleceniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

19.4.3.10. W związku z przeniesieniem (transferem) Jednostek Uczestnictwa na imię i rzecz spadkobiercy Uczestnika Funduszu nie jest pobierana opłata manipulacyjna.

19.4.3.11. Opłata manipulacyjna należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust.1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, z którym to podmiotem Fundusz i Towarzystwo zawarły umowę dotyczącą zbywania i odkupywania Jednostek.

19.4.4. Informacja o opłacie zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Funduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto Funduszu

19.4.4.1. Wynagrodzenie Zmienne naliczane jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z następującymi zasadami:

1) Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **10 %** liczone od wzrostu nominalnego wartości Jednostki Uczestnictwa w stosunku do maksymalnej wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.
2) Wynagrodzenie Zmienne wyliczane jest wg następującego wzoru:

WYNzd = max {0; SWZ • WNJU • LJUd}

gdzie:

WYNzd .....wartość Wynagrodzenia Zmiennego w Dniu Wyceny d,
max .....oznacza większą z wartości: 0 lub SWZ • WNJU • LJUd,
SWZ .....stawka Wynagrodzenia Zmiennego mająca zastosowanie w Dniu Wyceny d,
LJUd .....liczba Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu z Dnia Wyceny d zapisanych w Rejestrze Uczestników w Dniu Wyceny d (bez transakcji w tym dniu);
WNJU**.....**wzrost nominalny wartości Jednostki Uczestnictwa w stosunku do maksymalnej wartości Jednostki Uczestnictwa liczony zgodnie z poniższym wzorem:

WNJU = WANJUd - WANJUmaxd-1

WANJUd	Wartość Aktywów Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny d po naliczeniu Wynagrodzenia Stałego, a przed naliczeniem Wynagrodzenia Zmiennego,
WANJUmaxd-1	najwyższa Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w okresie od pierwszego Dnia Wyceny do Dnia Wyceny poprzedzającego Dzień Wyceny d;

3) Na potrzeby wyliczenia wartości Wynagrodzenia Zmiennego wykorzystywane są Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa z dokładnością co najmniej do ośmiu miejsc dziesiętnych;
4) Wynagrodzenie zmienne nie jest należne w sytuacji, gdy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa jest niższa od takiej wartości z poprzedniego Dnia Wyceny bądź jest niższa od historycznej najwyższej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa;
5) Wynagrodzenie Zmienne rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;
6) Towarzystwo może zaniechać naliczania i pobierania oraz obniżyć stawkę Wynagrodzenia Zmiennego – poniżej stawki maksymalnej określonej w pkt 1 - według której następuje wyliczanie.

19.4.4.2. Wynagrodzenie Zmienne nie jest powiązane ani uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

19.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem

19.4.5.1. Wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem 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 19.4.4.

19.4.5.2. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Stałego wynosi **3,0** % w skali roku.

19.4.5.3. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **10 %** liczone od wzrostu nominalnego wartości Jednostki Uczestnictwa w stosunku do maksymalnej wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. Zasady dotyczące tego wynagrodzenia opisane są w punkcie 19.4.4.

19.4.6. Informacja o istniejących umowach lub porozumieniach, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielone między Fundusz a Towarzystwo lub inny podmiot w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem

19.4.6.1. Koszty związane z działalnością Funduszu, niewymienione w art. 33ggg § 1 ust. 2 Statutu Funduszu, w szczególności wynagrodzenie Depozytariusza, Prowadzących Dystrybucję, Agenta Transferowego oraz Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.

19.4.6.2. Zgodnie ze Statutem oraz z umową o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu (zawartą między Funduszem a Depozytariuszem) część kosztów obsługi Funduszu przez Depozytariusza ponoszona jest przez Towarzystwo. Są to w szczególności: opłaty rozliczeniowe ponoszone na rzecz Depozytariusza, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu:
a) przechowywania Aktywów Subfunduszu,
b) weryfikacji wyliczania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
c) dokonywania rozliczeń transakcji Funduszu.

19.4.6.3. Na dzień aktualizacji prospektu nie istnieją inne umowy i porozumienia, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Funduszem (Subfunduszem) a Towarzystwem lub innymi podmiotami.

19.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

19.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Nie prezentowana – Subfundusz nie rozpoczął działalności.

19.5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata

Nie prezentowana – Subfundusz nie rozpoczął działalności.

19.5.3. Wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej „wzorcem" (benchmark)

W związku z przyjętą polityka inwestycyjną Subfundusz nie posiada wzorca (benchmarku).

19.5.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresu, o którym mowa w pkt. 19.5.2.

Nie prezentowane – Subfundusz nie posiada wzorca.

19.5.5. Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

19.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów

W Subfunduszu nie działa rada inwestorów.

20. Subfundusz Pekao Globalny Akcji

20.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu

20.1.1. Główne kategorie lokat i ich dywersyfikacja, informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Fundusz głównie lokuje Aktywa danego Subfunduszu

20.1.1.1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze udziałowym.

20.1.1.2. W celu zapewnienia odpowiedniej płynności Aktywów Subfunduszu i bieżącego dochodu część Aktywów Subfunduszu może być także lokowana w:

1) Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym,
2) depozyty bankowe.

20.1.1.3. Zarządzający Subfunduszem może podejmować działania celem ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych w relacji do waluty polskiej w związku z lokatami Subfunduszu dokonywanymi w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub w inne instrumenty finansowe denominowane w walucie innej niż waluta polska zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.

20.1.1.4. Całość Aktywów Subfunduszu może być lokowana w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze udziałowym, o których mowa w pkt 20.1.1.1. powyżej.

20.1.1.5. Łączny udział lokat w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, innych niż te, o których mowa w pkt 20.1.1.1. powyżej, nie może stanowić więcej niż **20%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

20.1.1.6. Udział lokat, o których mowa w pkt 20.1.1.2. powyżej, nie może przekroczyć **10%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

20.1.1.7. Udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w pkt 20.1.1.1. – pkt. 20.1.1.3. powyżej, a które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu zgodnie z podrozdziałem 4f Statutu, nie może przekroczyć **20%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

20.1.1.8. Do limitu, o którym mowa w pkt 20.1.1.7. powyżej, nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych dla ograniczenia ryzyka walutowego związanego z zawieraniem umów, o których mowa w pkt 20.1.1.3. powyżej.

20.1.1.9. Fundusz może lokować do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego funduszu zagranicznego, a w przypadku funduszu zagranicznego z wydzielonymi subfunduszami – do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego subfunduszu.

20.1.1.10. Informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Fundusz głównie lokuje Aktywa danego Subfunduszu

Rodzaje lokat zostały wskazane w pkt 20.1.1.1. powyżej.

20.1.1.11. Fundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez dowolny z następujących podmiotów: Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządy terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie z uwzględnieniem Postanowień Szczególnych opisanych w pkt 20.1.1.1. – 20.1.1.9. powyżej.

20.1.1.12. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane przez podmioty określone w pkt 20.1.1.11. powyżej, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

20.1.2. Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

20.1.2.1. Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych wskazanych w niniejszym podrozdziale oraz w podrozdziale 4f Statutu jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i prognozowanej sytuacji na rynkach instrumentów finansowych, jak również celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji określonych w zasadach polityki inwestycyjnej.

20.1.2.2. W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu zagranicznego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
2) osiągane i przewidywane stopy zwrotu,
3) poziom ryzyka inwestycyjnego,
4) poziom kosztów obciążających uczestników danego funduszu,
5) wartość aktywów oraz ocenę ryzyka ograniczeń w odkupieniu tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia tytułów uczestnictwa i wyjście z inwestycji),
6) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych tytułów uczestnictwa.

20.1.2.3. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1) rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
2) odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej emitentów z uwzględnieniem ich obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej z zastosowaniem zewnętrznych systemów ratingowych lub własnych wewnętrznych procedur oceny wiarygodności kredytowej, zgodnie z którymi w ocenie zarządzającego emitenci będą w stanie regulować swoje zobowiązania wynikające z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych,
3) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
4) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
5) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.

20.1.3. Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez dany Subfundusz

Nie dotyczy.

20.1.4. Informacja o dużej zmienności Wartości Aktywów Netto portfela inwestycyjnego danego Subfunduszu, wynikającej ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem

W związku z dopuszczalnym znacznym udziałem instrumentów finansowych o charakterze udziałowym w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu (do 100% aktywów Subfunduszu) wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego może podlegać dużej zmienności.

20.1.5. Informacja o możliwości zawierania przez Fundusz umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz wpływ zawarcia takich umów na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

20.1.5.1. Fundusz może zawierać umowy dotyczące aktywów Subfunduszu mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

20.1.5.2. Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne wiąże się dla Funduszu z następującymi dodatkowymi rodzajami ryzyka:

a) ryzykiem rynkowym, które jest związane ze zmianami cen lub wartości instrumentów bazowych (wartości indeksów, poziomu stóp procentowych, poziomu kursów walut czy cen instrumentów udziałowych oraz papierów dłużnych); ryzyko rynkowe w przypadku instrumentów pochodnych jest potęgowane przez efekt dźwigni finansowej, wynikający z faktu, że wartość początkowa inwestycji jest niska w porównaniu z wartością instrumentu bazowego,
b) kredytowym ryzykiem kontrahenta wynikającym z faktu, że w trakcie trwania umowy mającej za przedmiot instrument pochodny, kontrahent z którym zawarta została transakcja może ogłosić upadłość lub zawiesić realizację płatności z uwagi na pogorszenie się własnej sytuacji finansowej,
c) ryzykiem 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.

20.1.6. Wskazanie gwaranta wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz warunków gwarancji

Nie dotyczy.

20.2. Ryzyko związane z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu, w tym ryzyko inwestycyjne związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

20.2.1. Ryzyko inwestycyjne związane z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych:

20.2.1.1. Ryzyko rynkowe związane jest ze zmianami otoczenia gospodarczego, politycznego lub prawnego oraz ogólnej koniunktury panującej na rynkach finansowych. Wpływa to na ceny instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu. Najważniejsze czynniki ryzyka rynkowego to ryzyko stopy procentowej i ryzyko rynku akcji. Ryzyko stopy procentowej oznacza możliwość takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Zależność cen dłużnych instrumentów finansowych od rynkowych stóp procentowych jest odwrotna. Wraz ze spadkiem rynkowych stóp procentowych ceny dłużnych instrumentów finansowych rosną, a przy wzroście stóp procentowych ceny dłużnych instrumentów finansowych spadają. Ryzyko rynku akcji to możliwość niekorzystnej zmiany wartości akcji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji. Ryzyko systematyczne zależy od sytuacji makroekonomicznej, ryzyko branży polega na spadku popytu, zmianach technologicznych, czy wzroście konkurencji w ramach danej branży, natomiast ryzyko specyficzne jest związane z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów akcji.

20.2.1.2. Ryzyko kredytowe polega na niewywiązaniu się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego lub na obniżeniu oceny kredytowej (ratingu) emitenta bądź emisji; dotyczy także sytuacji kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

20.2.1.3. Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent; dotyczy to szczególnie transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest tzw. zasada „*free of payment*", czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „*delivery versus payment*", czyli wydanie przy płatności).

20.2.1.4. Ryzyko płynności inwestycji to ryzyko wynikające z braku możliwości zakupu lub zbycia instrumentu finansowego w krótkim czasie bez znacznego wpływu na jego cenę. W przypadku nagłych zmian na rynku przeprowadzanie transakcji może wiązać się z dodatkowymi kosztami.

20.2.1.5. Ryzyko walutowe to możliwość zmiany wysokości kursów walutowych, które mogą niekorzystnie wpłynąć na wielkość Aktywów Subfunduszu denominowanych w walutach obcych. W wypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych Subfundusz może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych, w tym także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Jednak ze względu na charakter tych transakcji nie jest możliwe całkowite wyeliminowanie tego ryzyka.

20.2.1.6. Subfundusz przechowuje swoje aktywa na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub przez tzw. subdepozytariusza, czyli podmiot trzeci, któremu Depozytariusz powierzył przechowywanie aktywów Subfunduszu. Są to tzw. aktywa utrzymywane, za utratę których, na zasadach określonych w Ustawie, odpowiada Depozytariusz lub subdepozytariusz. W przypadku utraty tych aktywów, są one niezwłocznie zwracane Subfunduszowi przez Depozytariusza. Zwrot następuje poprzez dostarczenie takiego samego aktywa lub kwoty odpowiadającej wartości utraconego aktywa. Depozytariusz może zwolnić się wobec Funduszu z odpowiedzialności za utratę aktywów utrzymywanych na zasadach określonych w Ustawie, jeżeli wykaże, że utrata nastąpiła z przyczyn niezależnych od Depozytariusza. Aktywa utrzymywane Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach u Depozytariusza odrębnie od aktywów pozostałych Subfunduszy, odrębnie od aktywów samego Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów. Subfundusz może także przechowywać część swoich aktywów na rachunkach prowadzonych przez inne podmioty na podstawie odrębnych umów. Są to tzw. aktywa rejestrowane, a odpowiedzialność tych innych podmiotów związana z ich utratą wynika z ww. umów oraz powszechnie obowiązujących przepisów prawa. Depozytariusz nie odpowiada za utratę aktywów rejestrowanych Subfunduszu.

20.2.1.7. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach lub na określonych rynkach polega na tym, że znaczna część Aktywów Subfunduszu zostanie ulokowana w dany instrument finansowy lub na danym rynku, a w razie wystąpienia zmiany ceny tego instrumentu finansowego lub zmiany

koniunktury na tym rynku może to wpłynąć negatywnie na oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach odgrywa istotną rolę, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana w jednostki uczestnictwa bądź tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych lub funduszy zagranicznych. W związku z tym konieczne jest uwzględnienie dodatkowego ryzyka w postaci ewentualnych błędnych decyzji inwestycyjnych przy zarządzaniu funduszami, których jednostki lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ryzyka błędnej wyceny jednostek lub tytułów uczestnictwa będących przedmiotem lokat Subfunduszu.

20.2.1.8. Ryzyko operacyjne to ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z nieadekwatnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do obowiązujących przepisów prawa i procedur wewnętrznych, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych. Straty finansowe wynikające z faktu materializacji ryzyka operacyjnego są ograniczane poprzez zawieranie umów ubezpieczeniowych.

20.2.1.9. Ryzyko związane z możliwością zawieszenia podawania do publicznej wiadomości wyceny wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu spowodowane brakiem możliwości ustalenia wartości aktywów Subfunduszu. Zawieszenie może na przykład wynikać: z zawieszenia obrotu na giełdzie, gdzie notowane są instrumenty finansowe wchodzące w skład portfela Subfunduszu, z zawieszenia podawania do publicznej wiadomości wyceny wartości tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, z braku możliwości ustalenia wartości godziwej istotnej części aktywów Subfunduszu. Dodatkowo, w razie wystąpienia takiej sytuacji Towarzystwo może podjąć decyzję o zawieszeniu odkupowania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, co będzie oznaczać dla uczestników Subfunduszu brak możliwości natychmiastowego zamknięcia inwestycji.

20.2.2. Ryzyko związane z uczestnictwem w Subfunduszu:

20.2.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją:

- ryzyko związane z zawarciem określonych umów o obsługę Funduszu i Uczestników, w szczególności umów z Agentem Transferowym i Prowadzącymi Dystrybucję, polegające na możliwości nieprawidłowej realizacji powierzonych obowiązków, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń, błędy pracowników, uchybienia w nadzorze;
- ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji wynikającymi ze specyfiki niektórych umów zawieranych przez Fundusz, w szczególności umów mających za przedmiot prawa pochodne (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego), pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego);
- ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami polegające na niezrealizowaniu przez gwaranta zobowiązań wobec emitenta papierów wartościowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

20.2.2.2. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

- ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub likwidacji Subfunduszu, które może spowodować, że nie zostanie osiągnięta oczekiwana stopa zwrotu z uwagi na wcześniejsze zakończenie inwestycji. Likwidacja Funduszu może nastąpić w sytuacji: nieprzejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo w sytuacji braku posiadania aktualnego zezwolenia na działalność Towarzystwa; zaprzestania wykonywania przez Depozytariusza swoich obowiązków, jeżeli nie zawarto umowy o świadczenie usług Depozytariusza z innym podmiotem; spadku wartości aktywów netto Funduszu poniżej wartości ustalonej przepisami prawa, podjęcia przez zarząd Towarzystwa uchwały o likwidacji ostatniego istniejącego Subfunduszu. Likwidacja Subfunduszu może nastąpić jeżeli Fundusz dokonał zbycia wszystkich lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu lub Wartość Aktywów Netto Subfunduszu spadła poniżej 500.000 zł;
- ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub spółkę zarządzającą, które może skutkować zmianą polityki inwestycyjnej Subfunduszu, zmianą poziomu ryzyka inwestycyjnego, zmianą osób zarządzających portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmianą poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu; przejęcie zarządzania Funduszem możliwe jest po uzyskaniu zgody Komisji;
- ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, która to zmiana może w sposób pośredni wpłynąć na zmianę stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Zmiana Depozytariusza wymaga zachowania sześciomiesięcznego okresu wypowiedzenia, a dodatkowo konieczne jest uzyskanie zgody Komisji. Skrócenie okresu wypowiedzenia możliwe jest jedynie w sytuacji, kiedy Depozytariusz nie wykonuje swoich obowiązków lub wykonuje je nienależycie, a także w przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza;
- ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem. Może to skutkować zmianą polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez poszczególne Subfundusze. W przypadku połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem może nastąpić również zmiana osoby

zarządzającej portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmiana poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Do połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem wymagana jest zgoda Komisji;

- ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty, które może powodować zmianę polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez Fundusz oraz poziom ryzyka inwestycyjnego. Do przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wynikające ze strategicznej decyzji Towarzystwa mającej na celu reakcję na zmiany w otoczeniu rynkowym lub gdy możliwości inwestycyjne dla aktualnej strategii zostały wyczerpane. W zakresie określonym w Ustawie do zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko wynikające z przyjętego sposobu wyceny instrumentów finansowych, dla których nie jest możliwa wycena rynkowa, w wyniku czego może dojść do powstania różnicy pomiędzy wyceną instrumentu 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.

20.2.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta polegające na niewywiązaniu się gwaranta papieru wartościowego ze zobowiązań wobec Funduszu w sytuacji kiedy emitent papieru wartościowego nie będzie w stanie wypełnić swoich zobowiązań wobec Funduszu.

20.2.2.4. Ryzyko inflacji, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej.

20.2.2.5. Ryzyko związane ze zmianami w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, polegające na zmianie regulacji lub interpretacji obowiązujących przepisów, które mogą spowodować zmianę sytuacji prawnej Uczestników lub nałożyć na Uczestników nowe zobowiązania podatkowe lub w inny sposób wpłynąć na opłacalność inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

20.2.2.6. Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu.

20.2.2.7. Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość.

Towarzystwo stosuje procesy, metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem, a także oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu. W odniesieniu do Subfunduszu stosowana jest metoda zaangażowania.

20.3. Profil inwestora

Subfundusz Pekao Globalny Akcji jest kierowany do inwestorów oczekujących zysków z inwestycji wyższych niż w przypadku depozytów bankowych oraz akceptujących umiarkowany poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, wynikający z możliwości zainwestowania części Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których rentowność uzależniona jest od instrumentów finansowych o charakterze dłużnym a także w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których rentowność uzależniona jest od instrumentów finansowych o charakterze udziałowym. Inwestycje w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu mogą być wykorzystywane do osiągnięcia większej dywersyfikacji lokat inwestora.

Subfundusz bezwzględnie nie jest polecany inwestorom oczekującym znacznego wzrostu wartości inwestycji w krótkim czasie. Zalecany horyzont inwestycyjny wynosi co najmniej 3 lata.

20.4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Funduszu, sposób ich naliczania pobierania oraz koszty obciążające Fundusz

20.4.1. Informacja o przepisach Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji naliczania kosztów obciążających Fundusz, w tym w szczególności Wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności Wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów zostały wskazane w art. 33hhh Statutu.

20.4.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „wskaźnikiem WKC"

Wartość wskaźnika WKC nie jest prezentowana – Subfundusz nie rozpoczął działalności.

20.4.3. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika

20.4.3.1. Z zastrzeżeniem pkt 20.4.3.2. poniżej, Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.

20.4.3.2. Z zastrzeżeniem wyjątków określonych w niniejszym prospekcie oraz w Statucie, pobiera się opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

20.4.3.3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej wynosi **5,0 %** wartości dokonywanej wpłaty.

20.4.3.4. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa określane są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane przez Prowadzących Dystrybucję. Prowadzący Dystrybucję nie są uprawnieni do pobierania od Uczestników Funduszu jakichkolwiek opłat z tytułu pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa. Prowadzący Dystrybucję jest zobowiązany przekazać całą kwotę wpłaconą przez klienta na rachunek nabyć Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

20.4.3.5. Cena zbycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu jest obliczona według następującego wzoru:

C = WANju / (100%–SO)

gdzie:

C – .....cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu,
WANju – ...Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa,
SO – .....mająca zastosowanie dla danej transakcji stawka opłaty manipulacyjnej.

20.4.3.6. Pomniejszenie dokonanej wpłaty o należną opłatę manipulacyjną następuje w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

20.4.3.7. Pobrane opłaty manipulacyjne podlegają rozliczeniu comiesięcznemu z Funduszem (jako płatnikiem kwoty pobranej od Uczestnika dokonującego wpłaty) i nie powiększają Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a także nie podlegają zwrotowi.

20.4.3.8. Towarzystwo może zmniejszyć opłatę manipulacyjną lub zwolnić z obowiązku jej ponoszenia przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku lub wszystkich Subfunduszy:

a) w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych lub prowadzonych kampanii promocyjnych, o których Fundusz poinformuje Uczestników za pośrednictwem Prowadzącego Dystrybucję lub poczty,
b) akcjonariuszom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom akcjonariusza Towarzystwa, pracownikom Agenta Transferowego oraz pracownikom Prowadzących Dystrybucję,
c) Towarzystwo może upoważnić Prowadzącego Dystrybucję do obniżenia wysokości opłaty manipulacyjnej lub zwolnienia z obowiązku jej ponoszenia przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku lub wszystkich Subfunduszy,
d) w innych uzasadnionych interesem Uczestników wypadkach, w szczególności w przypadku uwzględnienia reklamacji związanej z uczestnictwem w Subfunduszu.

20.4.3.9. Skorzystanie z prawa do zwolnienia z opłaty manipulacyjnej, przyznanego na podstawie pkt 20.4.3.8. lit. b), może nastąpić wyłącznie pod warunkiem zaznaczenia tego uprawnienia na zleceniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

20.4.3.10. W związku z przeniesieniem (transferem) Jednostek Uczestnictwa na imię i rzecz spadkobiercy Uczestnika Funduszu nie jest pobierana opłata manipulacyjna.

20.4.3.11. Opłata manipulacyjna należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust.1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, z którym to podmiotem Fundusz i Towarzystwo zawarły umowę dotyczącą zbywania i odkupywania Jednostek.

20.4.4. Informacja o opłacie zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Funduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto Funduszu

20.4.4.1. Wynagrodzenie Zmienne naliczane jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z następującymi zasadami:

1) Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **10 %** liczone od wzrostu nominalnego wartości Jednostki Uczestnictwa w stosunku do maksymalnej wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.
2) Wynagrodzenie Zmienne wyliczane jest wg następującego wzoru:

WYNzd = max {0; SWZ • WNJU • LJUd}

gdzie:

WYNzd .....wartość Wynagrodzenia Zmiennego w Dniu Wyceny d,
max .....oznacza większą z wartości: 0 lub SWZ • WNJU • LJUd,
SWZ .....stawka Wynagrodzenia Zmiennego mająca zastosowanie w Dniu Wyceny d,
LJUd .....liczba Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu z Dnia Wyceny d zapisanych w Rejestrze Uczestników w Dniu Wyceny d (bez transakcji w tym dniu);

WNJU**.....**wzrost nominalny wartości Jednostki Uczestnictwa w stosunku do maksymalnej wartości Jednostki Uczestnictwa liczony zgodnie z poniższym wzorem:

WNJU = WANJUd - WANJUmaxd-1

WANJUd Wartość Aktywów Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny d po naliczeniu Wynagrodzenia Stałego, a przed naliczeniem Wynagrodzenia Zmiennego,

WANJUmaxd-1 najwyższa Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w okresie od pierwszego Dnia Wyceny do Dnia Wyceny poprzedzającego Dzień Wyceny d;

3) Na potrzeby wyliczenia wartości Wynagrodzenia Zmiennego wykorzystywane są Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa z dokładnością co najmniej do ośmiu miejsc dziesiętnych;
4) Wynagrodzenie zmienne nie jest należne w sytuacji, gdy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa jest niższa od takiej wartości z poprzedniego Dnia Wyceny bądź jest niższa od historycznej najwyższej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa;
5) Wynagrodzenie Zmienne rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;
6) Towarzystwo może zaniechać naliczania i pobierania oraz obniżyć stawkę Wynagrodzenia Zmiennego – poniżej stawki maksymalnej określonej w pkt 1 - według której następuje wyliczanie.

20.4.4.2. Wynagrodzenie Zmienne nie jest powiązane ani uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

20.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem

20.4.5.1. Wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem 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 20.4.4.

20.4.5.2. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Stałego wynosi **3,0** % w skali roku.

20.4.5.3. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **10 %** liczone od wzrostu nominalnego wartości Jednostki Uczestnictwa w stosunku do maksymalnej wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. Zasady dotyczące tego wynagrodzenia opisane są w punkcie 20.4.4.

20.4.6. Informacja o istniejących umowach lub porozumieniach, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielone między Fundusz a Towarzystwo lub inny podmiot w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem

20.4.6.1. Koszty związane z działalnością Funduszu, niewymienione w art. 33ggg § 1 ust. 2 Statutu Funduszu, w szczególności wynagrodzenie Depozytariusza, Prowadzących Dystrybucję, Agenta Transferowego oraz Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.

20.4.6.2. Zgodnie ze Statutem oraz z umową o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu (zawartą między Funduszem a Depozytariuszem) część kosztów obsługi Funduszu przez Depozytariusza ponoszona jest przez Towarzystwo. Są to w szczególności: opłaty rozliczeniowe ponoszone na rzecz Depozytariusza, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu:
a) przechowywania Aktywów Subfunduszu,
b) weryfikacji wyliczania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
c) dokonywania rozliczeń transakcji Funduszu.

20.4.6.3. Na dzień aktualizacji prospektu nie istnieją inne umowy i porozumienia, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Funduszem (Subfunduszem) a Towarzystwem lub innymi podmiotami.

20.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

20.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Nie prezentowana – Subfundusz nie rozpoczął działalności.

20.5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata

Nie prezentowana – Subfundusz nie rozpoczął działalności.

20.5.3. Wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej „wzorcem" (benchmark)

W związku z przyjętą polityką inwestycyjną Subfundusz nie posiada wzorca (benchmarku).

20.5.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresu, o którym mowa w pkt. 20.5.2.

Nie prezentowane – Subfundusz nie posiada wzorca.

20.5.5. Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

20.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów

W Subfunduszu nie działa rada inwestorów.

Rozdział IV
Dane o Depozytariuszu

1. Firma, siedziba i adres Depozytariusza wraz z numerami telekomunikacyjnymi

Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Bank używa skrótu firmy: Bank Pekao S.A.
adres: ....ul. Grzybowska 53/57, 00-844 Warszawa
telefon: ..(+48) 22 656 00 00, faks: (+48) 22 656 00 04
internet: .www pekao.com.pl
e-mail: ...info@pekao.com.pl
Pion Bankowości Korporacyjnej, Rynków i Bankowości Inwestycyjnej, Departament Instytucji Finansowych i Powiernictwa, Biuro Sektora Funduszy: tel.: (+48) 22 524 58 66, fax: (+48) 22 534 63 29.

2. Zakres obowiązków Depozytariusza

Obowiązki Depozytariusza wynikają z Ustawy, Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) NR 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru i umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza.

2.1. **Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu**

2.1.1. przechowywanie aktywów Funduszu;
2.1.2. prowadzenie Rejestru Aktywów Funduszu oraz Subrejestrów Aktywów poszczególnych subfunduszy;
2.1.3. zapewnienie, aby środki pieniężne Funduszu były przechowywane na rachunkach pieniężnych i rachunkach bankowych prowadzonych przez podmioty uprawnione do prowadzenia takich rachunków zgodnie z przepisami prawa polskiego lub spełniające w tym zakresie wymagania określone w prawie wspólnotowym lub równoważne tym wymaganiom;
2.1.4. zapewnienie monitorowania przepływów środków pieniężnych Funduszu;
2.1.5. zapewnienie, aby zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa poszczególnych subfunduszy odbywało się zgodnie z przepisami prawa i Statutem;
2.1.6. zapewnienie, aby rozliczanie umów dotyczących Aktywów poszczególnych subfunduszy następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia oraz kontrolowanie terminowości rozliczania umów z Uczestnikami;
2.1.7. zapewnienie, aby Wartość Aktywów Netto każdego z subfunduszy i Wartość Aktywów Netto każdego z Subfunduszy na Jednostkę Uczestnictwa były obliczane zgodnie z przepisami prawa i Statutem;
2.1.8. zapewnienie, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i Statutem;
2.1.9. wykonywanie poleceń Funduszu, chyba że takie polecenia są sprzeczne z prawem lub Statutem;
2.1.10. weryfikowanie zgodności działania Funduszu z przepisami prawa regulującymi działalność funduszy inwestycyjnych lub ze Statutem w innym niż określony powyżej zakresie oraz z uwzględnieniem interesu Uczestników;
2.1.11. przeprowadzenie likwidacji Funduszu, chyba że Komisja wyznaczy innego likwidatora.

2.2. **Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Uczestników Funduszu w zakresie reprezentowania ich interesów wobec Towarzystwa, spółki zarządzającej lub zarządzającego z UE, w tym zasady wytaczania przez depozytariusza na rzecz uczestników Funduszu powództwa, o którym mowa w art. 72a Ustawy**

2.2.1. Wykonując swoje zadania Depozytariusz działa w interesie Uczestników Funduszu i niezależnie od Towarzystwa.
2.2.2. Depozytariusz jest obowiązany do wytoczenia powództwa na rzecz Uczestników Funduszu przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków

w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, a w przypadku gdyby na podstawie umowy, o której mowa w art. 4 ust. 1a albo 1b Ustawy, Funduszem zarządzała i prowadziła jego sprawy spółka zarządzająca albo zarządzający z UE - przeciwko tej spółce albo przeciwko temu zarządzającemu z UE z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw należącym odpowiednio do kompetencji spółki zarządzającej albo zarządzającego z UE zgodnie z art. 272c ust. 1 albo z art. 276e ust. 1 Ustawy.

2.2.3. Depozytariusz wytacza powództwo, o którym mowa powyżej, na wniosek Uczestnika Funduszu. Depozytariusz może udzielić pełnomocnictwa procesowego adwokatowi lub radcy prawnemu. Z uwzględnieniem art. 98 par. 1 ustawy z dnia 17 listopada 1964 r. - Kodeks postępowania cywilnego, koszty procesu ponosi Uczestnik Funduszu, z wyjątkiem kosztów zastępstwa procesowego Uczestnika Funduszu, które w przypadku przegrania procesu ponosi Depozytariusz. Jeżeli z wnioskiem, o którym mowa w zdaniu pierwszym wystąpiło kilku uczestników Funduszu, a szkoda każdego z uczestników spowodowana jest niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem tych samych obowiązków Towarzystwa, spółki zarządzającej lub zarządzającego z UE i w ocenie Depozytariusza zasadne jest wytoczenie powództwa także w imieniu innych uczestników Funduszu, Depozytariusz ogłasza na stronie internetowej Funduszu oraz na swojej stronie internetowej o zamiarze wytoczenia powództwa, o którym mowa powyżej oraz o możliwości zgłaszania przez Uczestników Funduszu Depozytariuszowi wniosków o wytoczenie takiego powództwa w terminie 2 miesięcy od dnia ogłoszenia. W przypadku, gdy Depozytariusz stwierdzi brak podstaw do wytoczenia powództwa, jest zobowiązany zawiadomić o tym uczestnika Funduszu, nie później niż w terminie trzech tygodni od dnia złożenia wniosku przez uczestnika Funduszu. Depozytariusz może żądać od Towarzystwa oraz innych podmiotów wymienionych w art. 72a ust. 7 Ustawy informacji niezbędnych do wytoczenia powództwa.

3. Zasady i zakres zawierania z Depozytariuszem umów, których przedmiotem są lokaty, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 1 Ustawy oraz umów, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 3 Ustawy

Wskazane w niniejszym punkcie umowy i transakcje Fundusz zawiera odrębnie na rzecz każdego wskazanego w danej umowie subfunduszu wydzielonego w Funduszu.

Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy, których przedmiotem jest utrzymywanie Aktywów Funduszu na rachunkach rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych, a także na rachunkach lokat terminowych, w szczególności lokat typu *overnight*. Umowy lokat terminowych mogą być zawierane w szczególności na czas nie dłuższy niż 7 dni od dnia zawarcia takiej umowy. Celem takich działań będzie między innymi zarządzanie bieżącą płynnością, w tym w zakresie niezbędnym do zaspokajania bieżących zobowiązań Funduszu oraz prowadzenia rozliczeń z Uczestnikami.

Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy lokat terminowych na czas dłuższy niż 7 dni z tym, że umowy te będą zawierane na warunkach rynkowych ocenianych w oparciu o koszty prowizji, wysokość odsetek, stawkę referencyjną i marżę bankową.

Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy kredytu w celu pozyskania środków pieniężnych na potrzeby inwestycji, zarządzania bieżącą płynnością Funduszu, w tym w zakresie zaspokajania bieżących zobowiązań Funduszu, np. w sytuacji krótkookresowej, niskiej płynności na rynku, na którym Fundusz dokonał lokat przy sztywnych terminach płatności wiążących Fundusz lub należytego prowadzenia rozliczeń z Uczestnikami, w tym sprawnego przekazywania środków pieniężnych na rachunki odkupień oraz na zasadach rynkowych tj. po cenach i na warunkach przyjętych aktualnie na danym rynku, z uwzględnieniem limitu, o którym mowa w artykułach Statutu wskazujących zasady zaciągania pożyczek i kredytów.

Fundusz może zawierać z Depozytariuszem następujące umowy wymiany walut, związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela inwestycyjnego Funduszu denominowanych w walutach obcych, zarówno w związku z przyjmowaniem wpłat i dokonywaniem wypłat z Funduszu, jak i realizowaną polityką inwestycyjną:

1) transakcje natychmiastowe,
2) transakcje terminowe (*forward*),
3) transakcje wymiany walut (*currency swap*).

Przedmiotem umów będą waluty, w których denominowane są lokaty Funduszu. Umowy z Depozytariuszem będą zawierane na warunkach konkurencyjnych w stosunku do warunków oferowanych przez inne banki. W szczególności przy ocenie konkurencyjności warunków transakcji pod uwagę brane będą następujące kryteria oceny (według hierarchii ważności): cena i koszty transakcji, termin rozliczenia transakcji, wiarygodność partnera transakcji przy założeniu, iż cena i koszty transakcji z Depozytariuszem nie będą wyższe niż wynikające z ofert banków konkurencyjnych lub, jeżeli są wyższe: oferty banków konkurencyjnych nie spełniają co najmniej jednego z pozostałych, podanych wyżej kryteriów oceny. Towarzystwo zbiera i dokumentuje oferty przynajmniej trzech banków posiadających *rating* inwestycyjny przyznany przez uznaną agencję ratingową.

Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy, których przedmiotem są, inne niż wymienione powyżej, niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Fundusz może zawierać z Depozytariuszem następujące umowy, których przedmiotem jest wykonywanie innych czynności wynikających z zawartej umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza dla Funduszu:

(i) umowy dotyczące rozliczeń transakcji,
(ii) umowy subpowiernicze oraz
(iii) umowy rachunków papierów wartościowych i pieniężnych, w tym w zewnętrznych instytucjach rozliczeniowo-depozytowych.

Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy, których przedmiotem są instrumenty finansowe, a w szczególności papiery wartościowe o charakterze dłużnym. Mogą to być miedzy innymi obligacje, certyfikaty depozytowe, listy zastawne, przy czym lokaty te będą zgodne z celem i polityką inwestycyjną Funduszu/subfunduszu.

Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy pożyczania papierów wartościowych, w których Fundusz wystąpi w roli pożyczkodawcy.

Fundusz może dokonywać lokat oraz zawierać umowy, o których mowa w niniejszym ustępie, jeżeli dokonanie lokaty lub zawarcie umowy leży w interesie Uczestników i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów.

4. Opis konfliktów interesów, które mogą powstać w związku z wykonywaniem funkcji depozytariusza Funduszu oraz inną działalnością depozytariusza.

Pomiędzy Depozytariuszem a Funduszem mogą powstać konflikty interesów wynikające z faktu, iż Depozytariusz lub podmioty zależne mogą świadczyć inne usługi lub oferować inne produkty Funduszowi, Towarzystwu lub uczestnikowi Funduszu, jak również w związku z faktem, iż Depozytariusz i Towarzystwo należą do jednej grupy finansowej, jednakże w powyższych sytuacjach Depozytariusz minimalizuje ryzyko powstawania takich konfliktów interesów oraz zarządza nimi poprzez:

1) oddzielenie pod względem organizacyjnym i technicznym sprawowania funkcji Depozytariusza Funduszu od wykonywania innych czynności, których wykonywanie może powodować powstanie konfliktu interesów oraz
2) zapewnienie właściwej identyfikacji, monitorowania oraz zarządzania konfliktami interesów, a także informowanie uczestników Funduszu o stwierdzonych przypadkach wystąpienia takiego konfliktu.

5. Informacje o podmiocie, o którym mowa w art. 81i Ustawy, któremu depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania aktywów Funduszu.

5.1. Firma (nazwa), siedziba i adres podmiotów

Depozytariusz w drodze umowy zawartej w formie pisemnej powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania aktywów funduszu następującym podmiotom:

- UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia a.s., with registered seat at Želetavská 1525/1, 140 92 Praha 4 – Michle
- UniCredit Bank (dawniej Unicredit Bank TIRIAC), 1F Expozitiei Blvd., RO-012101, Bucharest 1, Romania
- The Bank of New York Mellon SA/NV, 46 Rue Montoyerstraat, B-1000 Brussels, Belgium
- UniCredit Bank Austria AG, Rotschildplatz 1, 1020 Vienna, Austria
- UniCredit Bank Hungary Zrt., 1054 Budapest,, Szabadság tér 5-6, Hungary

5.2. Zakres usług świadczonych na rzecz Funduszu

Przechowywanie aktywów we wskazanych powyżej instytucjach polega na odpowiedniej ewidencji zdematerializowanych papierów wartościowych, ujawnianiu stanu ich posiadania, dokonywaniu rozrachunku transakcji na tych papierach wartościowych, zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa oraz regulaminami tych instytucji oraz obsłudze czynności związanych z wykonywaniem praw korporacyjnych, w tym wypłat pożytków, czynności dotyczących posiadanych papierów wartościowych, realizacja wniosków o zwrot nadpłaconego podatku.

6. Informacje o podmiocie, o którym mowa w art. 81j Ustawy, któremu przekazano wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania aktywów Funduszu.

6.1. Firma (nazwa), siedziba i adres podmiotów

- The Bank of New York Mellon SA/NV, 46 Rue Montoyerstraat, B-1000 Brussels, Belgium

6.2. Zakres usług świadczonych na rzecz Funduszu

Przechowywanie aktywów we wskazanych powyżej instytucjach polega na odpowiedniej ewidencji zdematerializowanych papierów wartościowych, ujawnianiu stanu ich posiadania, dokonywaniu rozrachunku transakcji na tych papierach wartościowych, zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa oraz regulaminami tych instytucji oraz obsłudze czynności związanych z wykonywaniem praw korporacyjnych, w tym wypłat pożytków, czynności dotyczących posiadanych papierów wartościowych, realizacja wniosków o zwrot nadpłaconego podatku.

7. Opis konfliktów interesów, które mogą powstać w wyniku powierzenia lub przekazania czynności depozytariusza podmiotom, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy.

Pomiędzy Depozytariuszem a podmiotami, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy mogą powstać konflikty interesów wynikające z faktu, iż podmioty te mogą świadczyć usługi lub oferować produkty Funduszowi, jak również w związku z faktem, iż Depozytariusz lub podmioty zależne mogą świadczyć usługi lub oferować produkty tym podmiotom. Również pomiędzy podmiotami o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy mogą powstać konflikty interesów wynikające z faktu, iż podmioty te mogą wzajemnie świadczyć sobie usługi lub oferować produkty. Konflikty interesów mogą też wynikać z faktu, iż podmiotami, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy mogą być podmioty zależne od Depozytariusza.
Depozytariusz minimalizuje ryzyko występowania konfliktów interesów pomiędzy Depozytariuszem a podmiotami, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy, oraz zarządza nimi i ujawnia je, stosując wewnętrzne zasady zarządzania konfliktami interesów.

8. Informacja, że powierzenie lub przekazanie czynności jest wymagane z uwagi na wymogi określone w prawie państwa trzeciego, okoliczności uzasadniające powierzenie lub przekazanie czynności oraz opis ryzyk wiążących się z takim powierzeniem lub przekazaniem czynności – w przypadku, o którym mowa w art. 81i ust. 3 Ustawy.

Depozytariusz nie dokonał powierzenia, o którym mowa art. 81i ust.3 Ustawy.

9. Zakres i zasady odpowiedzialności depozytariusza oraz podmiotów, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy, za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków określonych w art. 72 ust. 1 i art. 72a Ustawy oraz w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu inwestycyjnego, jak również za utratę instrumentu finansowego, o której mowa odpowiednio w art. 75 ust. 2 i art. 81k Ustawy.

Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków określonych w art. 72 ust. 1 i art. 72a Ustawy oraz w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu, jak również za utratę instrumentu finansowego, o której mowa odpowiednio w art. 75 ust. 2 i art. 81k Ustawy.
Powierzenie przez Depozytariusza wykonywanych czynności innemu podmiotowi nie zwalnia Depozytariusza od odpowiedzialności wobec Funduszu.
Depozytariusz może uwolnić się od odpowiedzialności wobec Funduszu za utratę instrumentu finansowego, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 75 ust. 5 Ustawy, że utrata instrumentu finansowego nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych. W przypadku utraty instrumentu finansowego przez podmiot, o którym mowa w art. 81i ust. 1 Ustawy oraz podmiot, o którym mowa w art. 81j Ustawy, Depozytariusz może uwolnić się od odpowiedzialności wobec Funduszu jeżeli wykaże, że zaistniały przesłanki wskazane w art. 81l ust. 1 Ustawy.
Umowa o wykonywanie funkcji depozytariusza dopuszcza możliwość uwolnienia się przez Depozytariusza od odpowiedzialności w przypadkach wskazanych powyżej.
Zakres i zasady odpowiedzialności Depozytariusza za utratę instrumentu finansowego przez podmiot, o którym mowa w art. 81i ust. 3, reguluje art. 81l ust. 2 Ustawy.

Rozdział V
Dane o podmiotach obsługujących Fundusz

1. Dane o podmiocie prowadzącym rejestr Uczestników Funduszu (Agent Transferowy)
Pekao Financial Services Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Warszawie
ul. Postępu 21, 02-676 Warszawa, telefon: (+48) 22 640 09 01, faks: (+48) 22 640 09 02.

2. Dane o podmiotach, które pośredniczą w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa

2.1. Bank Pekao S.A. – Biuro Maklerskie Pekao z siedzibą w Warszawie – podmiot pośredniczy w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa wszystkich Subfunduszy.

2.1.1. ul. Wołoska 18, 02-675 Warszawa, infolinia: (+48) 22 591 24 90, 801 140 490 (opłata wg taryfy operatora), www.cdmpekao.com.pl

2.1.2. Zakres świadczonych usług:

- zawieranie z Uczestnikami umów i przyjmowanie od Uczestników zleceń związanych ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa Funduszy oraz innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszach, wraz z wszelkimi niezbędnymi dokumentami,
- przyjmowanie od uczestników zleceń oraz innych oświadczeń woli, o których mowa wyżej za pośrednictwem telefonu oraz systemu internetowego CDM24,
- przekazywanie zleceń i dokumentów do Agenta Transferowego, w tym również przekazywanie informacji o zleceniach Uczestników w formie plików elektronicznych,
- przyjmowanie wpłat na nabycie jednostek uczestnictwa Funduszy,

- dokonywanie wypłat z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa Funduszy,
- reklamowanie i promowanie Funduszy,
- obsługa wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych,
- archiwizowanie zleceń i dokumentów,
- rozpatrywanie reklamacji zgłoszonych przez Uczestników w związku z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa dokonanym za pośrednictwem Banku Pekao S.A. – Biura Maklerskiego Pekao.

2.2. **Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie** – podmiot pośredniczy w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa wszystkich Subfunduszy.

2.2.1. ul. Grzybowska 53/57, 00-950 Warszawa, telefon: (+48) 22 656 00 00, faks: (+48) 22 656 00 04.

2.2.2. Zakres świadczonych usług:

- zawieranie z Uczestnikami umów i przyjmowanie od Uczestników zleceń związanych ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa Funduszy oraz innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszach, wraz z wszelkimi niezbędnymi dokumentami,
- przyjmowanie od Uczestników zleceń z wykorzystaniem bankowej usługi telekomunikacyjnej Pekao 24,
- przekazywanie zleceń i dokumentów do Agenta Transferowego, w tym również przekazywanie informacji o zleceniach Uczestników w formie plików elektronicznych,
- archiwizowanie zleceń i dokumentów,
- przyjmowanie wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa Funduszy,
- dokonywanie wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszy,
- obsługa wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych,
- reklamowanie i promowanie Funduszy,
- w przypadku dystrybucji prowadzonej za pośrednictwem wybranych jednostek organizacyjnych Banku, także przyjmowanie od Uczestników zleceń oraz innych oświadczeń woli za pośrednictwem telefonu lub telefaksu,
- obsługa wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych,
- rozpatrywanie reklamacji zgłoszonych przez Uczestników w związku z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa dokonanym za pośrednictwem Banku.

2.3. **Dom Inwestycyjny Xelion spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie** – podmiot pośredniczy w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa wszystkich Subfunduszy.

2.3.1. ul. Puławska 107, 02-595 Warszawa, telefon: (+48) 22 565 44 00, faks: (+48) 22 565 44 01.

2.3.2. Zakres świadczonych usług:

- informowanie Klientów o zasadach nabywania i odkupywania jednostek uczestnictwa Funduszy zgodnie z warunkami opublikowanymi w prospektach informacyjnych Funduszy i innych dokumentach dostarczonych przez Fundusze,
- zawieranie z Uczestnikami umów i przyjmowanie od Uczestników zleceń związanych ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa Funduszy oraz innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszach, wraz z wszelkimi niezbędnymi dokumentami,
- przekazywanie do Agenta Transferowego zleceń i innych dokumentów, w tym również przekazywanie informacji o zleceniach Uczestników w formie plików elektronicznych,
- promowanie Funduszy,
- rozpatrywanie reklamacji zgłoszonych przez Uczestników w związku z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa dokonanym za pośrednictwem Domu Inwestycyjnego Xelion sp. z o.o.,
- archiwizowanie zleceń i dokumentów,
- obsługa wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych.

2.4. **Pekao Financial Services Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie** – podmiot pośredniczy w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa wszystkich Subfunduszy.

2.4.1. ul. Postępu 21, 02-676 Warszawa, telefon: (+48) 22 640 09 01, faks: (+48) 22 640 09 02.

2.4.2. Komunikacja: osobiście i korespondencyjnie pod adresem ul. Postępu 21, 02-676 Warszawa, za pośrednictwem telefonu pod numerem 801 641 641, (+48) 22 640 40 40, (+48) 22 640 48 40, za pośrednictwem faksu pod numerem (+48) 22 640 48 15.

2.4.3. Przekazywanie zleceń: zlecenia przyjmowane są za pośrednictwem:

- Centrum Obsługi Klienta:
- osobiście pod adresem ul. Postępu 21, 02-676 Warszawa,
- pod numerem telefonu: 801 641 641, (+48) 22 640 40 40, (+48) 22 640 48 40 w ramach Systemu TeleFunduszePekao,

- pod numerem faksu: (+48) 22 640 48 15 (w zakresie Pracowniczego Programu Oszczędnościowego i Planu Mieszkaniowego),
- sieci Internet w ramach Usługi eFunduszePekao.

2.4.4. Zezwolenie KPWiG Nr DFN1-4051-167/01 z dnia 20 listopada 2001 r.

2.4.5. Zakres świadczonych usług:

− przyjmowanie zleceń oraz innych oświadczeń składanych osobiście, faksem oraz w ramach Systemu TeleFunduszePekao,

− przyjmowanie zleceń oraz innych oświadczeń w ramach Usługi eFunduszePekao,

− zawieranie umów i przyjmowanie zleceń związanych ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa Funduszy oraz innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszach, wraz z wszelkimi niezbędnymi dokumentami – od wskazanych przez Towarzystwo osób prawnych i jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej,

− przyjmowanie od Uczestników następujących zleceń związanych z uczestnictwem w Funduszach: ustanowienie i zniesienie blokady z wyłączeniem blokady nieodwołalnej, aktualizacja danych osobowych, scalenie kont, udzielenie i odwołanie pełnomocnictwa, wskazanie/odwołanie osób uprawnionych do dysponowania środkami na wypadek śmierci Uczestnika (zgodnie z art. 111 Ustawy),

− przekazywanie zleceń i dokumentów do Agenta Transferowego, w tym również przekazywanie informacji o zleceniach Uczestników w formie plików elektronicznych,

− rozpatrywanie reklamacji zgłoszonych przez Uczestników w związku z usługami świadczonymi za pośrednictwem Pekao Financial Services Sp. z o.o. w zakresie prowadzenia dystrybucji Jednostek Uczestnictwa Funduszy.

2.4.6. Zasady świadczenia usługi: Pekao Financial Services Sp. z o.o. stosuje zasady określone przez Towarzystwo, opisane szczegółowo w Prospekcie.

2.4.7. Skargi na nieprawidłowe działanie Pekao Financial Services Sp. z o.o. mogą być składane osobiście lub pisemnie w Centrum Obsługi Klienta, pod numerem telefonu 801 641 641, (+48) 22 640 40 40 i faksu (+48) 22 640 48 15. Załatwianie skarg następuje w terminie 30 dni od dnia ich otrzymania, z wyjątkiem skarg szczególnie zawiłych, w przypadku których termin powyższy może ulec wydłużeniu, o czym klient zostanie poinformowany.

2.4.8. Pekao Financial Services Sp. z o.o. wdrożył i stosuje regulacje wewnętrzne, których celem jest zapobieganie powstawaniu konfliktów interesów oraz zarządzanie już powstałymi. Powyższe regulacje wskazują okoliczności powstawania, sposoby zapobiegania oraz metody zarządzania konfliktem interesów rozumianym jako sprzeczności pomiędzy interesem Pekao Financial Services Sp. z o.o. i obowiązkiem działania przez Pekao Financial Services Sp. z o.o. w sposób rzetelny z uwzględnieniem najlepiej pojętego interesu Klienta, jak również znane Pekao Financial Services Sp. z o.o. okoliczności mogące doprowadzić do powstania sprzeczności pomiędzy interesami klientów.

W sytuacji, gdy struktura organizacyjna oraz regulacje wewnętrzne Pekao Financial Services Sp. z o.o. nie zapewnią, że w przypadku powstania konfliktu interesów nie dojdzie do naruszenia interesu klienta, informacja o istniejącym konflikcie zostanie ujawniona klientowi przed przyjęciem od niego zlecenia. Szczegółowe informacje można otrzymać w Centrum Obsługi Klienta.

2.5. Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie

2.5.1. ul. Marynarska 15, 02-674 Warszawa, telefon: (+48) 22 640 40 00, faks: (+48) 22 640 40 05.

2.5.2. Zgodnie z Ustawą, Towarzystwo może prowadzić dystrybucję Jednostek Uczestnictwa Funduszu jako jego organ. Towarzystwo przyjmuje zlecenia i dyspozycje w ramach świadczenia usługi zarządzania portfelami instrumentów finansowych.

2.5.3. Kontakt z klientem: za pomocą telefonu (+48) 22 640 40 00, telefaksu (+48) 22 640 40 05.

2.5.4. Zezwolenie KPW-4077-1/96-4814.

2.5.5. Zasady świadczenia usługi: Towarzystwo, jako Prowadzący Dystrybucję stosuje zasady opisane szczegółowo w Prospekcie informacyjnym Funduszu.

2.5.6. Skargi na nieprawidłowe działanie Towarzystwa mogą być składane osobiście lub pisemnie w siedzibie. Załatwianie skarg następuje w terminie 30 dni od dnia ich otrzymania, z wyjątkiem skarg szczególnie zawiłych, w przypadku których termin powyższy może ulec wydłużeniu.

2.5.7. Prowadzący Dystrybucję wdrożył i stosuje politykę zapobiegania konfliktom interesów. Szczegółowe informacje można otrzymać osobiście, pisemnie lub telefonicznie.

2.5.8. Maksymalną wysokość opłat pobieranych przez Towarzystwo z tytułu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa określa Prospekt informacyjny Funduszu.

2.6. Miejsca, gdzie można uzyskać informacje o wszystkich punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa:

- pod numerem infolinii: 801 641 641
- w Internecie: www.pekaotfi.pl

– za pośrednictwem poczty elektronicznej: fundusz@pekaotfi.pl

3. Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu

Nie dotyczy – Towarzystwo zarządza portfelami inwestycyjnymi Subfunduszy.

4. Dane o podmiocie, któremu przekazano wykonywanie czynności zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu zgodnie z art. 45a ust. 4b lub 4c oraz art. 46 ust. 10 Ustawy

Nie dotyczy.

5. Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie ryzykiem Funduszu

Nie dotyczy.

6. Dane o podmiocie, któremu przekazano wykonywanie czynności zarządzania ryzykiem Funduszu zgodnie z art. 45a ust. 4b lub 4c oraz art. 46b ust. 3 Ustawy

Nie dotyczy.

7. Dane o podmiotach świadczących usługi polegające na doradztwie inwestycyjnym w zakresie instrumentów finansowych

Nie dotyczy.

8. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych Funduszu

Firmą audytorską wybraną do badania sprawozdań finansowych Funduszu jest 'KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.' z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa, KRS 0000339379, wpisana na listę firm audytorskich (podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów) pod numerem 3546.

Sprawozdania finansowe Funduszu badane są przez KPMG począwszy od przeglądu sprawozdań półrocznych w 2018.

9. Informacje o podmiocie, któremu Towarzystwo zleciło prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu

Towarzystwo prowadzi księgi rachunkowe Funduszu i poszczególnych subfunduszy samodzielnie, z zastrzeżeniem że prowadzenie rejestru uczestników jest zlecone spółce: Pekao Financial Services Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Warszawie.

10. informacje o podmiotach innych niż zarządzające Funduszem Towarzystwo, którym powierzono czynności wyceny aktywów Funduszu

Towarzystwo nie zleca podmiotom zewnętrznym wyceny aktywów Funduszu.

Rozdział VI
Informacje dodatkowe

1. Dodatkowe informacje, które w ocenie Towarzystwa są niezbędne inwestorom do właściwej oceny ryzyka inwestowania w Fundusze

1.1. Informacje wynikające z ustawy z dnia 30 maja 2014 roku o prawach konsumenta (tj. Dz.U. 2017, poz. 683)

1.1.1. Realizując obowiązek wynikający z art. 39 ustawy o prawach konsumenta, Towarzystwo, działając jako organ zarządzanych funduszy inwestycyjnych, dystrybuowanych przez Bank Polska Kasa Opieki S.A., Bank Pekao S.A. – Biuro Maklerskie Pekao i Pekao Financial Services Sp. z o.o., informuje, iż:

1.1.1.1. zlecenia mogą być składane za pośrednictwem wybranych jednostek organizacyjnych Prowadzącego Dystrybucję jednostek uczestnictwa Funduszy Banku Polska Kasa Opieki S.A., z siedzibą w Warszawie pod adresem ul. Grzybowska 53/57, 00-950 Warszawa z wykorzystaniem telefonu lub faksu. Powyższe środki porozumiewania się na odległość udostępniane są przez wybranego przez Uczestnika operatora środków porozumiewania się na odległość (koszt wykorzystania danego środka określa operator);

1.1.1.2. zlecenia mogą być składane za pośrednictwem Centrum Bankowości Elektronicznej – jednostki organizacyjnej Prowadzącego Dystrybucję jednostek uczestnictwa Funduszy Banku Polska Kasa Opieki S.A., z siedzibą w Warszawie pod adresem ul. Grzybowska 53/57, 00-950 Warszawa z wykorzystaniem telefonu i Internetu. Powyższe środki porozumiewania się na odległość udostępniane są przez wybranego przez Uczestnika operatora środków porozumiewania się na odległość (koszt wykorzystania danego środka określa operator);

1.1.1.3. zlecenia mogą być składane za pośrednictwem Banku Pekao S.A. – Biura Maklerskiego Pekao, z siedzibą w Warszawie pod adresem ul. Wołoska 18, 02-675 Warszawa z wykorzystaniem telefonu. Powyższy środek porozumiewania się na odległość udostępniany jest przez wybranego przez Uczestnika operatora środków porozumiewania się na odległość (koszt wykorzystania danego środka określa operator);

1.1.1.4. zlecenia mogą być składane w Systemie TeleFunduszePekao udostępnionym przez Fundusze za pośrednictwem Pekao Financial Services Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem ul. Postępu 21, 02-676 Warszawa z wykorzystaniem telefonu. Pekao Financial Services Sp. z o.o. świadczy usługi w ramach Centrum Obsługi Klienta mieszczącego się pod adresem: ul. Postępu 21, 02-676 Warszawa. Powyższy środek porozumiewania się na odległość udostępniany jest przez wybranego przez Uczestnika

operatora środków porozumiewania się na odległość (koszt wykorzystania danego środka określa operator);

1.1.1.5. zlecenia mogą być składane z wykorzystaniem Usługi eFunduszePekao udostępnionej przez Towarzystwo za pośrednictwem Pekao Financial Services Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem ul. Postępu 21, 02-676 Warszawa z wykorzystaniem sieci Internet. Powyższy środek porozumiewania się na odległość udostępniany jest przez wybranego przez Uczestnika operatora środków porozumiewania się na odległość (koszt wykorzystania danego środka określa operator);

1.1.2. zgodnie z art. 40 ust. 6 pkt 2 ustawy o prawach konsumenta Uczestnikowi nie przysługuje prawo odstąpienia od umowy uczestnictwa w Funduszu, o którym mowa w art. 40 ust. 1 powyższej ustawy, przy czym, zgodnie ze Statutem, Uczestnikowi przysługuje prawo złożenia, w każdym czasie, żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu;

1.1.3. z uwzględnieniem obowiązujących przepisów prawa, Towarzystwo jest uprawnione, a w przypadku zaistnienia określonych przepisami prawa zdarzeń także ma obowiązek, dokonać zmian Statutu, Prospektu oraz Kluczowych Informacji dla Inwestorów, w tym także w zakresie pobieranych opłat. Zmiany Statutu, Prospektu lub Kluczowych Informacji dla Inwestorów są udostępniane na stronie internetowej *www.pekaotfi.pl*. Do czasu dokonania zmian, informacje przedstawione w Statucie, Prospekcie oraz Kluczowych Informacjach dla Inwestorów mają charakter wiążący;

1.1.4. konsumentowi przysługuje również, w zakresie określonym przepisami regulującymi ochronę praw i interesów konsumentów, prawo zwrócenia się do miejskiego rzecznika konsumentów, jak również do organizacji konsumenckich np. Federacji Konsumentów, jak również innych instytucji, do których statutowych lub ustawowych zadań należy ochrona interesów konsumentów;

1.1.5. językiem stosowanym w relacjach Funduszy oraz Towarzystwa z konsumentem jest język polski;

1.1.6. prawem właściwym stanowiącym podstawę stosunków Funduszy oraz Towarzystwa z uczestnikiem przed zawarciem umowy, jak również właściwym do zawarcia i wykonania umowy uczestnictwa w Funduszu, jest prawo polskie.

1.2. Opłaty, prowizje lub świadczenia niepieniężne przyjmowane lub przekazywane w ramach działalności zarządzania Funduszem przez Towarzystwo:

1.2.1. przekazywane na rzecz podmiotów, które pośredniczą w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa.

a) Podmioty, które pośredniczą w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa, otrzymują od Towarzystwa lub Funduszy wynagrodzenie, które kalkulowane jest w oparciu o opłaty manipulacyjne lub inne opłaty związane z uczestnictwem w Funduszu.

b) Podmioty pośredniczące w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa mogą otrzymywać od Towarzystwa również świadczenie pieniężne inne niż wynagrodzenie, o którym mowa w pkt a).

c) Towarzystwo może przekazywać podmiotom pośredniczącym w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa również świadczenia niepieniężne, w szczególności obejmujące szkolenia pracowników tych podmiotów, materiały dydaktyczne oraz systemy informatyczne.

d) Świadczenia pieniężne oraz świadczenia niepieniężne, o których mowa w pkt a), b) oraz c), przekazywane są z tytułu pośredniczenia w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa lub mają na celu poprawę jakości świadczonej usługi, lub są niezbędne dla wykonywania tej usługi.

1.2.2. przyjmowane lub przekazywane w ramach działalności zarządzania Funduszem przez Towarzystwo na rzecz podmiotów innych niż wskazanych w pkt. 1.2.1.

Towarzystwo może przekazywać opłaty, prowizje, świadczenia niepieniężne lub przyjmować świadczenia niepieniężne od podmiotów innych niż wymienione w pkt. 1.2.1. Ww. świadczenia pieniężne oraz świadczenia niepieniężne są niezbędne dla wykonywania tej działalności lub mogą być przyjmowane w celu poprawienia jakości działalności wykonywanej przez Towarzystwo na rzecz Uczestnika, w szczególności w formie szkoleń, analiz inwestycyjnych, materiałów dydaktycznych oraz systemów informatycznych.

1.2.3. Na wniosek Uczestnika lub osoby zainteresowanej uczestnictwem w Funduszu Towarzystwo przekazuje dalsze szczegóły dotyczące opłat, prowizji lub świadczeń niepieniężnych przyjmowanych lub przekazywanych w celu poprawienia jakości działalności wykonywanej przez Towarzystwo na rzecz Uczestnika, zgodnie z art. 48 Ustawy.

2. Miejsca, w których zostanie udostępniony Prospekt, Kluczowe Informacje dla Inwestorów, roczne i półroczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy, a także informacja dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego

- Internet: *www.pekaotfi.pl*
- Punkty obsługi klientów, podmiotów, które pośredniczą w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Funduszu wskazanych w Rozdziale V pkt 2 w Prospekcie
- Siedziba Towarzystwa: ul. Marynarska 15, 02-674 Warszawa

3. Kluczowe Informacje dla Inwestorów

Kluczowe Informacje dla Inwestorów są dokumentem, który w zwięzły i prosty sposób przedstawia informacje o danym subfunduszu. Nie są to materiały marketingowe. Udostępnienie Kluczowych Informacji dla Inwestorów jest

wymogiem prawnym, mającym na celu ułatwienie zrozumienia charakteru i ryzyka związanego z inwestowaniem w dany subfundusz. Przeczytanie Kluczowych Informacji dla Inwestorów jest zalecane inwestorowi, aby mógł on podjąć świadomą decyzję inwestycyjną.

4. Miejsca, w których można uzyskać dodatkowe informacje o Funduszu

- pod numerem infolinii: 801 641 641
- w Internecie: www.pekaotfi.pl
- za pośrednictwem poczty elektronicznej: fundusz@pekaotfi.pl
- w punktach obsługi klientów Prowadzących Dystrybucję

5. Prowadzący Dystrybucję, zgodnie z przepisami prawa, dokonują oceny, czy nabywanie Jednostek Uczestnictwa jest inwestycją odpowiednią dla klienta. W tym celu Prowadzący Dystrybucję prosi o przedstawienie informacji dotyczących wiedzy i doświadczenia w inwestowaniu w fundusze inwestycyjne. Udzielanie informacji jest dobrowolne i nie może spowodować odmowy zbycia jednostek uczestnictwa żądanego przez klienta funduszu.

6. Do zleceń i dyspozycji składanych w funduszach zarządzanych przez Pekao TFI S.A., jak również do Uczestników oraz osób występujących na ich rzecz i w ich imieniu mają zastosowanie przepisy ustawy z dnia 1 marca 2018 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (Dz.U.2018.723).

7. Fundusz nie może oferować Jednostek Uczestnictwa (i) na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki ani (ii) żadnej osobie, która (A) jest „U.S. person" zgodnie z definicją określoną w Regulation S aktu prawnego pt. United States Securities Act z 1933 roku, ze zmianami, (B) nie jest „Non-United States Person" zgodnie z definicją określoną w Rule 4.7. aktu prawnego pt. U.S. Commodity Exchange Act, ze zmianami, (C) jest „United States person" zgodnie z definicją określoną w Section 7701(a)(30) aktu prawnego pt. United States Internal Revenue Code, ze zmianami lub (D) jest „U.S. Person" zgodnie z definicją określoną w Further Interpretative Guidance and Policy Statement Regarding Compliance with Certain Swap Regulations ogłoszonym przez United States Commodity Futures Trading Commission w dniu 26 lipca 2013 r. (78 Fed. Reg. 45292), ze zmianami (osoby wskazane w punktach (A), (B), (C) lub (D) zwane będą dalej „Inwestorami Amerykańskimi"), gdyż ani Securities and Exchange Commission, ani żaden inny federalny lub stanowy organ regulacyjny Stanów Zjednoczonych Ameryki nie zatwierdził oraz nie wyraził zgody na oferowanie jednostek uczestnictwa Funduszu na podstawie Prospektu. W związku z powyższym Prospekt nie powinien być udostępniany potencjalnym inwestorom w Stanach Zjednoczonych Ameryki ani żadnemu Inwestorowi Amerykańskiemu.

8. Informacje wynikające z Ustawy z dnia 23 września 2016 r. o pozasądowym rozwiązywaniu sporów konsumenckich (Dz.U. 2016, poz. 1823)

Towarzystwo informuje, że podmiotem uprawnionym do przeprowadzania pozasądowego postępowania w sprawie rozwiązywania sporów między klientem a podmiotem rynku finansowego jest Rzecznik Finansowy. Biuro Rzecznika Finansowego znajduje się w Warszawie, Al. Jerozolimskie 87, 02-001 Warszawa (adres strony internetowej Rzecznika Finansowego: www.rf.gov.pl/).

9. Informacje ujawniane na podstawie Rozporządzenia 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 (Dz.Urz. UE L 337/1 z 23.12.2015) [„Rozporządzenie SFTR"]

Działając na podstawie art. 14 ust. 1 i 2 Rozporządzenia SFTR Fundusz przekazuje Uczestnikom informacje w zakresie transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych.
Ponadto, na podstawie art. 13 Rozporządzenia SFTR do sprawozdań półrocznych oraz rocznych Funduszu dołączana jest informacja o stosowaniu przez Fundusz (subfundusze) określonych technik inwestycyjnych.

I. Dokonując lokat Aktywów Fundusz:

a) będzie stosował Transakcje Finansowane z Użyciem Papierów Wartościowych („TFUPW"),
b) nie będzie stosował transakcji typu swap przychodu całkowitego.

II. Ogólny opis TFUPW i uzasadnienie ich stosowania:

TFUPW, których może dokonywać Fundusz będą transakcje zwrotne kupno-sprzedaż 'buy-sell back' i transakcje zwrotna sprzedaż-kupno 'sell-buy back', których przedmiotem są obligacje skarbowe lub bony skarbowe. W uzasadnionych przypadkach Fundusz może także dokonywać transakcji TFUPW o charakterze 'repo' / 'reverse repo', których przedmiotem byłyby obligacje skarbowe lub bony skarbowe.
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż ('buy-sell back') lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno ('sell-buy back') to transakcja, w której Fundusz kupuje lub (odpowiednio) sprzedaje instrumenty finansowe (papiery wartościowe lub gwarantowane prawa do papierów wartościowych), zgadzając się odpowiednio na sprzedaż lub odkup instrumentów finansowych tego samego rodzaju w określonej cenie i określonym terminie. Dla Funduszu kupującego instrumenty finansowe transakcja taka stanowi transakcję zwrotną kupno-sprzedaż, natomiast dla Funduszu sprzedającego

instrumenty finansowe stanowi ona transakcję zwrotną sprzedaż-kupno. Nabywca instrumentów w okresie posiadania może nimi dysponować.
Transakcje odkupu 'repo' (umowa z udzielonym przyrzeczeniem odkupu) oraz transakcje 'reverse repo' (umową z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu) zawierają przyrzeczenie jednej strony do odkupu, a strona otrzymująca instrument finansowy zobowiązana jest do zwrotu dokładnie tych samych instrumentów, które otrzymała (bez prawa dalszego przenoszenia na innego kontrahenta).
Transakcje TFUPW są realizowane zgodnie z celem inwestycyjnym Funduszu określonym w Statucie, w szczególności zawieranie TFUPW ma na celu efektywne zarządzanie środkami płynnymi Funduszu oraz zwiększenie stopy zwrotu z inwestycji.

III. Ogólne dane, które należy zgłaszać w odniesieniu do poszczególnych rodzajów TFUPW:

1) Rodzaje aktywów, które mogą być przedmiotem tych transakcji.
Przedmiotem TFUPW (zwrotna kupno-sprzedaż, transakcja zwrotna sprzedaż-kupno, transakcje odkupu) mogą być instrumenty dłużne oraz instrumenty rynku pieniężnego, jednakże Fundusz realizuje takie transakcje na obligacjach Skarbu Państwa oraz bonach skarbowych.
2) Maksymalny odsetek zarządzanych aktywów, które mogą być przedmiotem tych transakcji.
Maksymalny odsetek Aktywów Netto każdego Subfunduszu wydzielonego w Funduszu, które mogą być przedmiotem TFUPW wynosi **100%** wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
3) Szacowany odsetek zarządzanych aktywów, które będą przedmiotem poszczególnych rodzajów tych transakcji.
Towarzystwo szacuje, że przedmiotem TFUPW będzie od **0%** do **20%** wartości Aktywów każdego subfunduszu wydzielonego w Funduszu;
przy czym dla następujących subfunduszy:
* Pekao Spokojna Inwestycja
* Pekao Zmiennej Alokacji
* Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego
* Pekao Elastycznego Inwestowania
ww. szacowany odsetek wynosi od **0 %** do **50%**.

IV. Kryteria wyboru kontrahentów (w tym status prawny, kraj pochodzenia, minimalny rating kredytowy):

Przy dokonywaniu wyboru kontrahentów TFUPW Fundusz bierze pod uwagę ocenę jakości kredytowej kontrahenta, w szczególności analizuje bieżącą i przyszłą sytuację finansową kontrahenta, określając wewnętrzną ocenę wiarygodności kredytowej tzw. rating wewnętrzny. Przy wyborze kontrahenta TFUPW spośród zaakceptowanych kontrahentów istotnym elementem decyzji jest możliwie najbezpieczniejsze i dające najwyższe korzyści finansowe przeprowadzenie transakcji.
Kontrahentami Funduszu w transakcjach TFUPW obecnie są banki działające na rynku międzybankowym w Polsce oraz w innych krajach Unii Europejskiej, ale ogólnie mogą być podmioty z siedzibą w krajach należących do OECD, w Państwach Członkowskich nienależących do OECD oraz w Rzeczypospolitej Polskiej.

V. Akceptowalne zabezpieczenia:

W odniesieniu do umów bsb, sbb, repo, reverse repo oraz udzielanych pożyczek papierów wartościowych, Fundusz podpisuje standardowe umowy ramowe oparte o międzynarodowe standardy umów i wprowadza w tych umowach zasady dotyczące zabezpieczenia wykonania umów. Zabezpieczeniem są środki pieniężne codziennie rozliczane (zabezpieczenie jest dwustronne) – jako odpowiedni zmienny depozyt zabezpieczający. W odniesieniu do części kontrahentów poziom limitów zaangażowania oraz fakt, że instrumenty będące przedmiotem transakcji (bsb / sbb / repo / reverse repo) są przekazywane: Fundusz może nie stosować takiego dodatkowego zabezpieczenia.

VI. Wycena zabezpieczeń:

Nie dotyczy.

VII. Zarządzanie ryzykiem: opis ryzyk związanych z TFUPW, jak również ryzyk związanych z zarządzaniem zabezpieczeniami, takich jak: ryzyko operacyjne, ryzyko płynności, ryzyko kontrahenta, ryzyko przechowywania i ryzyka prawne, a także, w stosownych przypadkach, ryzyk wynikających z ponownego wykorzystania tych zabezpieczeń:

Rodzaje ryzyka związane z TFUPW oraz związane z zarządzaniem zabezpieczeniami ponoszone przez każdy subfundusz:

- ryzyko rynkowe jest to ryzyko 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. W sytuacji kiedy kontrahent TFUPW nie jest w stanie wywiązać się ze swoich zobowiązań wynikających z zawartej transakcji, subfundusz może być zmuszony do „domknięcia"

TFUPW po cenie rynkowej, która może różnić się od ceny pierwotnie ustalonej z kontrahentem. Ryzyko rynkowe w przypadku transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno 'sell-buy back' jest potęgowane przez efekt dźwigni finansowej, wynikający z faktu, że w trakcie trwania tejże TFUPW, środki uzyskane od kontrahenta mogą być wykorzystane do nabycia innych instrumentów finansowych.

- kredytowe ryzyko kontrahenta wynikające z faktu, że w trakcie trwania umowy mającej za przedmiot TFUPW kontrahent, z którym zawarta została transakcja może ogłosić upadłość lub zawiesić realizację płatności z uwagi na pogorszenie się własnej sytuacji finansowej.
- ryzyko płynności związanym z finansowaniem, które jest ryzykiem, że Fundusz nie będzie w stanie realizować swoich zobowiązań finansowych w terminach rozliczenia TFUPW.
- ryzyko operacyjne związane z TFUPW 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.
- ryzyko przechowywania związane z TFUPW to ryzyko możliwej utraty całości lub części aktywów zaangażowanych w TFUPW
- ryzyko prawne (reprezentacji) związane z TFUPW to ryzyko polegające na tym, że osoby zawierające transakcje w imieniu kontrahenta mogą nie posiadać odpowiednich uprawnień czy reprezentacji do zawierania umów z Funduszem.

VIII. Opis sposobu przechowywania aktywów podlegających TFUPW oraz otrzymanych zabezpieczeń (np. u depozytariusza Funduszu):

Aktywa podlegające TFUPW przechowywane są przez Depozytariusza Funduszu, przy czym TFUPW rozliczane są w KDPW SA.

IX. Opis wszelkich ograniczeń (regulacyjnych lub dobrowolnych) dotyczących ponownego wykorzystania zabezpieczeń:

Nie dotyczy.

X. Zasady dotyczące podziału zysków z TFUPW: opis tego, jaki odsetek dochodów generowanych przez TFUPW jest przekazywany do Funduszu, a także opis kosztów i opłat przypisanych Towarzystwu lub stronom trzecim (np. tzw. '*agent lender*'), wraz ze wskazaniem czy są to jednostki powiązane z Towarzystwem:

Fundusz może zawierać TFUPW również z podmiotami powiązanymi z Towarzystwem, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z przepisów prawa.
Zasady dotyczące kosztów ponoszonych przez Fundusz wskazane są w Statucie Funduszu. W szczególności, koszty lub opłaty związane z TFUPW, w szczególności prowizje i opłaty bankowe oraz prowizje i opłaty transakcyjne, są pokrywane przez Fundusz bezpośrednio.
Przychody wynikające z TFUPW są przychodami Funduszu i stanowią jego (w odniesieniu do odpowiedniego Subfunduszu) dochód.
Towarzystwo nie uzyskuje z tytułu wykonywania TFUPW na rzecz i w imieniu Funduszu korzyści, w tym dodatkowego wynagrodzenia ani partycypacji w przychodach.

10. Informacje Administratora danych osobowych Uczestników

1) Administrator danych: Fundusz/Fundusze, z którymi Uczestnik zawarł umowę o uczestnictwo w Funduszu, wszystkie z siedzibą w Warszawie, przy ul. Marynarskiej 15, 02-674 Warszawa - Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Marynarskiej 15, 02-674 Warszawa.
2) Cel zbierania danych:
   a) wykonanie obowiązków wynikających z uczestnictwa w Funduszu/Funduszach, na podstawie art. 6 ust. 1 lit. b Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE („Ogólne Rozporządzenie o Ochronie Danych");
   b) wypełnienie obowiązków prawnych ciążących na Administratorze danych, zgodnie z art. 6 ust. 1 lit. c Ogólnego Rozporządzenia o Ochronie Danych, wynikających w szczególności z ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, ustawy z dnia 1 marca 2018 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (Dz.U.2018.723), ustawy z dnia 9 października 2015 r. o wykonywaniu Umowy między Rządem Rzeczpospolitej Polskiej a Rządem Stanów Zjednoczonych Ameryki w sprawie poprawy wypełniania międzynarodowych obowiązków podatkowych oraz wdrożenia ustawodawstwa FATCA oraz ustawy z dnia 9 marca 2017 r. o wymianie informacji podatkowych z innymi państwami (CRS), a w przypadku gdy Uczestnik zawarł Umowę IKE lub Umowę IKZE również ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego;

c) przetwarzanie niezbędne do celów wynikających z prawnie uzasadnionych interesów realizowanych przez Administratora danych lub stronę trzecią na podstawie art. 6 ust. 1 lit. f Ogólnego Rozporządzenia o Ochronie Danych, za które Administrator danych uznaje w szczególności: marketing bezpośredni, ustalenie, dochodzenie i obronę roszczeń (w tym roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej czynem niedozwolonym), obronę przed odpowiedzialnością podmiotów zbiorowych za czyny zabronione pod groźbą kary, zapobieganie oszustwom, przesyłanie danych w ramach grupy przedsiębiorstw, prowadzenie statystyk i analiz, zapewnienie bezpieczeństwa środowiska teleinformatycznego, stosowanie systemów kontroli wewnętrznej;
d) przetwarzanie niezbędne do ochrony żywotnych interesów osoby, której dane dotyczą, lub innej osoby fizycznej, zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt d Ogólnego Rozporządzenia o Ochronie Danych, tj. w celu ochrony aktywów Funduszy (a w konsekwencji ochrony interesu wszystkich Uczestników Funduszy) przed roszczeniami przedawnionymi lub nienależnymi.

3) Przewidywany krąg odbiorców – podmioty, takie jak: depozytariusz, agent transferowy prowadzący rejestr Uczestników Funduszy, podmioty prowadzące dystrybucję jednostek uczestnictwa, biegli rewidenci - wskazane w Prospektach Informacyjnych Funduszy, jak również polskie i europejskie organy podatkowe w związku z raportowaniem danych dotyczących statusu rezydencji podatkowej (FATCA i CRS), a także inne podmioty świadczące usługi doradcze, księgowe, audytowe, informatyczne, archiwizacji dokumentów oraz usługi marketingowe na rzecz Funduszy lub Towarzystwa.
4) Podanie danych osobowych jest dobrowolne, jednak jest niezbędne do realizacji uczestnictwa w Funduszach. Brak podania danych uniemożliwi zawarcie umowy uczestnictwa w Funduszu.
5) Dane kontaktowe Inspektora Ochrony Danych – adres iod@pekaotfi.pl. W przypadku zmiany danych kontaktowych Inspektora Ochrony Danych, aktualne dane kontaktowe są podane na stronie internetowej Towarzystwa www.pekaotfi.pl w zakładce Informacje → Administrator Danych Osobowych.
6) Dane osobowe będą przechowywane przez okres niezbędny do wykonania obowiązków wynikających z uczestnictwa w Funduszach, wypełnienia obowiązków prawnych ciążących na Administratorze danych oraz ustalenia istnienia, dochodzenia lub obrony roszczeń (w tym obrony przed roszczeniami przedawnionymi), w szczególności wynikający z biegu ogólnych terminów przedawnienia roszczeń.
7) Gromadzone dane są poufne i chronione przed dostępem osób niepowołanych. Uczestnikowi przysługuje prawo dostępu do treści danych oraz prawo ich poprawiania, sprostowania, usunięcia, ograniczenia przetwarzania, prawo do przeniesienia danych, o ile jest to technicznie możliwe oraz 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 Uczestnika do celu marketingu bezpośredniego, w tym profilowania, w zakresie, w jakim przetwarzanie jest związane z marketingiem bezpośrednim.
8) Uczestnikowi przysługuje uprawnienie wniesienia skargi do Prezesa Urzędu Ochrony Danych Osobowych, jeżeli przetwarzanie danych osobowych Uczestnika narusza przepisy Ogólnego Rozporządzenia o Ochronie Danych.

11. Informacja o obowiązkach Uczestników Funduszu w zakresie aktualizacji danych

Uczestnik jest zobowiązany podać Funduszowi dane wymagane przez Fundusz, niezbędne do wykonania umowy uczestnictwa w Funduszu lub do wykonania, wynikających z przepisów prawa, obowiązków ciążących na Funduszu, w szczególności dane osobowe i teleadresowe. Uczestnik jest zobowiązany podać dane zgodne ze stanem faktycznym oraz poinformować niezwłocznie Fundusz o ich zmianie. Fundusz nie ponosi w stosunku do Uczestnika odpowiedzialności za niewykonanie lub nieprawidłowe wykonanie swoich obowiązków, jeżeli jest to spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem przez Uczestnika obowiązku aktualizacji danych.

Rozdział VII
Załączniki

1. Wykaz definicji pojęć i objaśnień skrótów użytych w treści prospektu

W prospekcie użyto pojęć i objaśnień zdefiniowanych w art. 6 Statutu oraz następujących:

Fundusz .....– Pekao Funduszy Globalnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
Komisja .....– Komisja Nadzoru Finansowego;
Państwo Członkowskie ..– państwo inne niż Rzeczpospolita Polska, które jest członkiem Unii Europejskiej;
Prospekt.....– niniejszy prospekt informacyjny Funduszu;
Rozporządzenie .....– Rozporządzenie 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 (t.j. Dz.U.z 2018, poz. 2202);
Statut .....– statut Pekao Funduszy Globalnych Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego;
Towarzystwo .....– Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.;

Ustawa .....– ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz.U. z 2018, poz. 1355, ze zm);

Ustawa o ofercie .....– ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz.U. z 2019, poz. 623).

2. Statut Funduszu

STATUT
PEKAO FUNDUSZY GLOBALNYCH
SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

Spis treści:

Rozdział I	Przepisy ogólne
Rozdział II	Wpłaty do Funduszu
Rozdział III	Warunki tworzenia subfunduszy
Rozdział IV	Cel inwestycyjny, zasady polityki inwestycyjnej oraz dochody
Rozdział V	Koszty
Rozdział VI	Wycena Aktywów Subfunduszy
Rozdział VII	Zasady uczestnictwa w Subfunduszach
Rozdział VIII	Szczególne prawa Uczestników
Rozdział IX	Obowiązki informacyjne
Rozdział X	Zasady odpowiedzialności
Rozdział XI	Likwidacja Subfunduszu
Rozdział XII	Rozwiązanie Funduszu
Rozdział XIII	Przepisy przejściowe i końcowe

Rozdział I
Przepisy ogólne

Art. 1 [Statut Funduszu, nazwa Funduszu]

§ 1. Niniejszy statut określa cele, sposób działania oraz organizację „Pekao Funduszy Globalnych Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego" zwanego dalej „Funduszem".

§ 2. Fundusz może używać nazwy skróconej „Pekao Funduszy Globalnych SFIO".

Art. 2 [Rodzaj Funduszu, czas trwania Funduszu]

§ 1. Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tj. Dz.U. z 2018, poz. 56 ze zm.) zwanej dalej „Ustawą" i działa na podstawie Ustawy.

§ 2. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Art. 3 [Konstrukcja Funduszu, forma prawna Funduszu]

§ 1. Fundusz jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami prowadzącymi własną politykę inwestycyjną, z których każdy z osobna zwany jest dalej „Subfunduszem" lub wszystkie łącznie „Subfunduszami".

§ 2. Fundusz składa się z następujących Subfunduszy;

1)Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego;
2)Pekao Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku;
3)Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu;
4)Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych;
5)Pekao Akcji Rynków Wschodzących;
6)(skreślony);
7)Pekao Obligacji Strategicznych;
8)Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu;
9)Pekao Surowców i Energii.
10)Pekao Spokojna Inwestycja;
11)Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego;
12)Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Amerykańskiego;
13)Pekao Alternatywny – Globalnego Dochodu;
14) Pekao Dochodu USD;
15) Pekao Obligacji i Dochodu;
16) Pekao Obligacji Samorządowych;

17) Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych;
18) Pekao Alternatywny Dynamiczny Absolutnej Stopy Zwrotu;
19) Pekao Globalny Zrównoważony;
20) Pekao Globalny Akcji.

§ 3. Fundusz może tworzyć kolejne subfundusze.

§ 4. Fundusz jest osobą prawną. Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.

Art. 4 [Towarzystwo]

§ 1. Organem Funduszu jest Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie pod adresem: 02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15 zwane dalej „Towarzystwem".

§ 2. Towarzystwo zarządza Funduszem oraz reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi.

§ 3. Siedzibą Funduszu jest siedziba Towarzystwa.

§ 4. Do składania oświadczeń woli w imieniu Towarzystwa uprawnieni są dwaj członkowie zarządu Towarzystwa łącznie albo jeden członek zarządu Towarzystwa łącznie z prokurentem albo dwóch prokurentów łącznie.

§ 5. Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swych obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków spowodowane jest okolicznościami, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

Art. 4a [Zgromadzenie Uczestników]

§ 1. W Funduszu zwołuje się zgromadzenie uczestników, o którym mowa w art. 113a Ustawy, zwane dalej Zgromadzeniem Uczestników.

§ 2. Zgromadzenie Uczestników zwołuje się w celu wyrażenia zgody na:

1) przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo;
2) przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez zarządzającego z UE.

§ 3. Zgromadzenie Uczestników zwołuje Towarzystwo. W tym celu zawiadamia o tym każdego Uczestnika przesyłką poleconą lub na trwałym nośniku informacji, co najmniej na 21 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia Uczestników. Towarzystwo przed przekazaniem Uczestnikom zawiadomienia, o którym mowa w poprzednim zdaniu, ogłasza na stronie internetowej www.pekaotfi.pl o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników.

§ 4. Zawiadomienie, o którym mowa w §3, zawiera:

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 , o którym mowa w § 8;
4) informację o dniu, na jaki jest ustalona lista Uczestników uprawnionych do udziału w Zgromadzeniu Uczestników.

§ 5. 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, zawierającą informacje, o których mowa w §4.

§ 6. Uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy wpisani do rejestru Uczestników Funduszu według stanu na koniec drugiego dnia roboczego poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników. 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 Uczestników.

§ 7. Uczestnik może wziąć udział w Zgromadzeniu Uczestników osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwa udziela się w formie pisemnej pod rygorem nieważności.

§ 8. Od dnia poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników do dnia Zgromadzenia Uczestników zawiesza się zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa.

§ 9. 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.

§ 10. 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 Funduszu, w tym odpowiedzieć na zadane przez Uczestników pytania.

§ 11. Przed podjęciem uchwały przez Zgromadzenie Uczestników każdy Uczestnik może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia zgody, o której mowa w §2.

§ 12. Każda cała Jednostka Uczestnictwa upoważnia Uczestnika do oddania jednego głosu.

§ 13. Uchwała o wyrażeniu zgody, o której mowa w §2, zapada większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na Zgromadzeniu Uczestników.

§ 14. Uchwała Zgromadzenia Uczestników jest protokołowana przez notariusza.

§ 15. Uchwała Zgromadzenia Uczestników sprzeczna z Ustawą może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Funduszowi powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

§ 16. Prawo do wytoczenia przeciw Funduszowi powództwa, o którym mowa w §15, 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.

§ 17. Prawo do wniesienia powództwa, o którym mowa w §15, wygasa z upływem miesiąca od dnia powzięcia uchwały.

§ 18. W przypadku wniesienia oczywiście bezzasadnego powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Zgromadzenia Uczestników Funduszu 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.

§ 19. 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 §2, 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.

§ 20. Zgromadzenie Uczestników odbywa się w miejscu siedziby Funduszu albo w innym miejscu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej wskazanym przez Towarzystwo w zawiadomieniu, o którym mowa w §3.

§ 21. Koszty odbycia Zgromadzenia Uczestników Funduszu ponosi Towarzystwo.

Art. 5 [Depozytariusz, Zarządzający portfelem inwestycyjnym Funduszu]

§ 1. Depozytariuszem Funduszu jest Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie pod adresem 00-950 Warszawa, ul. Grzybowska 53/57.

§ 2. (skreślony)

Art. 6 [Definicje]

§ 1. Ilekroć w Statucie jest mowa o:

1) Agencie Transferowym – należy przez to rozumieć spółkę, której powierzono prowadzenie Rejestru Uczestników Funduszu obejmującego Subrejestry Uczestników i wykonywanie na rzecz Funduszu oraz Subfunduszy obsługi rachunkowo-księgowej, jak również prowadzenie rozliczeń pieniężnych na bankowych rachunkach zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy, obsługi rachunkowo-księgowej, jak również prowadzenie rozliczeń pieniężnych na bankowych rachunkach zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa;
2) Aktywach Funduszu – należy przez to rozumieć mienie Funduszu obejmujące Aktywa wszystkich Subfunduszy;
3) Aktywach Subfunduszu – należy przez to rozumieć mienie Subfunduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, inne środki pieniężne Subfunduszu, prawa nabyte przez Subfundusz oraz pożytki z tych praw;
4) Biegłym Rewidencie – należy przez to rozumieć wyspecjalizowaną firmę audytorską, która na podstawie umowy z Funduszem pełni funkcję biegłego rewidenta Funduszu, odpowiedzialnego za badanie ksiąg i sprawozdań finansowych Funduszu oraz Subfunduszy;
5) Depozytariuszu – należy przez to rozumieć bank, wykonujący w stosunku do Funduszu obowiązki depozytariusza określone Ustawą oraz wynikające z umowy o Wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu;
6) Dniu Roboczym – należy przez to rozumieć każdy dzień tygodnia poza sobotą oraz dniami ustawowo wolnymi od pracy;
7) Duration zmodyfikowane – szacunkowa względna zmiana wartości rynkowej instrumentu o charakterze dłużnym w relacji do jego wartości rynkowej lub wartości nominalnej (dla instrumentów pochodnych) w reakcji na zmianę poziomu rynkowych stóp procentowych;
8) Dyrektywie UCITS – należy przez to rozumieć dyrektywę 85/611/EWG Rady Wspólnot Europejskich z dnia 20 grudnia 1985 roku w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (Dz.U. WE L 375 z 31.12.1985, str. 3) zmienioną dyrektywą 88/220/EWG Rady z dnia 22 marca 1988 roku (Dz.U. WE L 100 z 19.04 1988, str. 31), dyrektywą 95/26/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 29 czerwca 1995 roku (Dz.U. WE L 168 z 18.07.1995, str. 7), dyrektywą nr 2000/64/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 7 listopada 2000 roku (Dz.U. WE L 290 z 17.11.2000 roku, str. 27), dyrektywą 2001/107/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 stycznia 2002 roku (Dz.U. WE L 41 z 13.02.2002, str. 20), dyrektywą 2001/108/WE Parlamentu Europejskiego i Rady nr z dnia 21 stycznia 2002 roku (Dz.U. WE L 41 z 13.02.2002, str. 35), dyrektywą 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z 21 kwietnia 2004 roku (Dz.U. WE L 145 z 30.04.2004, str. 1) oraz dyrektywą 2005/1/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z 9 marca 2005 roku (Dz.U. WE L 79 z 24.03.2005, str. 9);

9) Funduszach Pekao – należy przez to rozumieć fundusze inwestycyjne otwarte i specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo;
10) funduszach zagranicznych o charakterze dłużnym – należy przez to rozumieć fundusze lub subfundusze zagraniczne, których polityka inwestycyjna daje bezpośrednio lub pośrednio ekspozycję głównie na Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym;
11) funduszach zagranicznych o charakterze udziałowym – należy przez to rozumieć fundusze lub subfundusze zagraniczne, których polityka inwestycyjna daje bezpośrednio lub pośrednio ekspozycję głównie na Instrumenty Finansowe o charakterze udziałowym;
12) Instrumentach Finansowych o charakterze dłużnym – należy przez to rozumieć:
    a) obligacje emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski lub jednostkę samorządu terytorialnego,
    b) obligacje emitowane, poręczone lub gwarantowane 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) inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu,
    e) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
    f) instrumenty pochodne których cena zależy od ceny jednego lub wielu instrumentów finansowych, o których mowa w lit a) – e) powyżej;
13) Instrumentach Finansowych o charakterze udziałowym – należy przez to rozumieć akcje lub inne instrumenty finansowe, których cena zależy od ceny jednej lub wielu akcji (np. kwity depozytowe, prawa do akcji, warranty, kontrakty terminowe na akcje i indeksy akcyjne);
14) Instrumentach Rynku Pieniężnego - instrumenty rynku pieniężnego w rozumieniu Ustawy;
15) Jednostce Uczestnictwa – należy przez to rozumieć tytuł prawny określający uprawnienia Uczestnika związane z udziałem w Subfunduszu i reprezentujący prawa majątkowe Uczestnika;
16) Prawie dewizowym – należy przez to rozumieć ustawę z dnia z dnia 27 lipca 2002 roku Prawo dewizowe (t.j. Dz.U. z 2017 poz. 679);
17) Prospekcie Informacyjnym – należy przez to rozumieć prospekt informacyjny Funduszu;
18) Prowadzącym Dystrybucję – należy przez to rozumieć Fundusz, Towarzystwo, jak również podmioty uprawnione na podstawie umowy z Funduszem do występowania w imieniu i na rzecz Funduszu w zakresie zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy oraz odbierania innych oświadczeń związanych z uczestnictwem w tych Subfunduszach;
19) Rejestrze Uczestników – należy przez to rozumieć prowadzoną w formie elektronicznej ewidencję danych wszystkich Uczestników;
20) Rynkach – należy przez to rozumieć następujące rynki zorganizowane w państwach należących do OECD innych niż państwo członkowskie oraz Rzeczpospolita Polska:
    a) Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange, NASDAQ Stock Market, NASDAQ Global Select, Chicago Board of Trade, Chicago Stock Exchange, Chicago Mercantile Exchange, Chicago Board Option Exchange, ICE Futures US,
    b) Australia: Australian Securities Exchange,
    c) Chile: Santiago Stock Exchange,
    d) Islandia: NASDAQ OMX Iceland,
    e) Izrael : Tel Aviv Stock Exchange,
    f) Japonia: Tokyo Stock Exchange, Osaka Exchange,
    g) Kanada: TSX Toronto Exchange, Montreal Exchange,
    h) Korea Południowa: Korea Exchange,
    i) Meksyk: Mexico Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores),
    j) Norwegia: Oslo Stock Exchange,
    k) Nowa Zelandia: New Zealand Exchange,
    l) Szwajcaria: SIX Swiss Exchange,
    m) Turcja: Borsa Istanbul.
21) Subrejestrze Uczestników – należy przez to rozumieć wydzieloną w ramach Rejestru Uczestników ewidencję danych Uczestników danego Subfunduszu;

22) Uczestniku – należy przez to rozumieć osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, na rzecz której w Subrejestrze Uczestników są zapisane Jednostki Uczestnictwa lub ich ułamkowe części;

23) Wartości Aktywów Netto Funduszu – należy przez to rozumieć wartość Aktywów Funduszu pomniejszoną o zobowiązania Funduszu w Dniu Wyceny. Wartość Aktywów Netto Funduszu jest sumą Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy;

24) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – należy przez to rozumieć wartość Aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszona o zobowiązania Funduszu wynikające z danego Subfunduszu oraz część zobowiązań dotyczących całego Funduszu w proporcji odpowiadającej udziałowi Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

25) Obligacjach Municypalnych – należy przez to rozumieć obligacje emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego (gminy, powiaty i województwa) Rzeczpospolitej Polskiej, regionalne lub lokalne władze publiczne, państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD albo w przypadku państw federalnych emitowane przez jednego z członków federacji, a także związki tych jednostek oraz emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą realizujące wspólnie z tymi jednostkami samorządu terytorialnego, regionalnymi lub lokalnymi władzami publicznymi lub członkami federacji - w przypadku państw federalnych, projekty inwestycyjne lub podmioty, których właścicielami lub współwłaścicielami są te jednostki samorządu terytorialnego, regionalne lub lokalne władze publiczne, państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD lub jeden z członków federacji w przypadku państw federalnych

§ 2. Terminy niezdefiniowane w Statucie mają znaczenie nadane im w Ustawie.

Rozdział II
Wpłaty do Funduszu

Art. 7 [Sposób i termin dokonywania zapisów na Jednostki Uczestnictwa]

§ 1. Wpłaty do Funduszu zbierane są w drodze zapisów na Jednostki Uczestnictwa. Towarzystwo przeprowadzi zapisy na Jednostki Uczestnictwa przez dokonanie wpłat przez Towarzystwo lub akcjonariusza Towarzystwa Pekao Investment Management Spółkę Akcyjną.

§ 2. Łączna wysokość wpłat do Funduszu przed jego zarejestrowaniem nie może być niższa niż 4.000.000 zł.

§ 3. Z wpłaty, o której mowa w § 2, Towarzystwo tworzy portfel inwestycyjny Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego.

§ 4. Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa rozpoczyna się nie wcześniej niż w dniu następującym po dniu doręczenia Towarzystwu zezwolenia na utworzenie Funduszu. 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 § 2.

§ 5. Wpłaty na Jednostki Uczestnictwa dokonane w ramach zapisów gromadzone są na wydzielonym rachunku bankowym Towarzystwa prowadzonym przez Depozytariusza.

Art. 8 [Przydział Jednostek Uczestnictwa]

§ 1. 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 Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego. Cena przydzielanej Jednostki Uczestnictwa wynosi 10 zł

§ 2. Przydział Jednostek Uczestnictwa następuje poprzez wpisanie do Subrejestru Uczestników Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego, wydzielonego przez Towarzystwo w ramach Rejestru Uczestników, liczby Jednostek Uczestnictwa przypadającej na dokonaną wpłatę do Funduszu, powiększoną o wartość otrzymanych pożytków i odsetki naliczone przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na prowadzony przez niego rachunek do dnia przydziału.

§ 3. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału, o którym mowa w § 2, Towarzystwo składa do sądu rejestrowego wniosek o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.

Rozdział III
Warunki tworzenia subfunduszy

Art. 9 [Tworzenie Subfunduszy]

§ 1. Wpłaty do danego Subfunduszu, zbierane są w drodze zapisów na Jednostki Uczestnictwa. Towarzystwo przeprowadzi zapisy na Jednostki Uczestnictwa przez dokonanie wpłat przez Towarzystwo lub akcjonariusza Towarzystwa – Pekao Investment Management Spółkę Akcyjną.

§ 2. Minimalna wysokość wpłat do danego Subfunduszu nie może być niższa niż 1.000.000 zł.

§ 3. Z wpłat, o których mowa w § 2, Towarzystwo tworzy portfel inwestycyjny danego Subfunduszu.

§ 4. Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu Towarzystwo określa w drodze uchwały zarządu Towarzystwa. Termin przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa nie może być dłuższy niż

dwa miesiące. Zakończenie przyjmowania zapisów nastąpi w dniu następnym po dniu, w którym dokonane wpłaty będą równe co najmniej minimalnej wysokości wpłat do danego Subfunduszu określonej w § 2.

§ 5. Wpłaty na Jednostki Uczestnictwa dokonane w ramach zapisów gromadzone są na wydzielonym rachunku bankowym prowadzonym na rzecz Funduszu.

§ 6. Za wpłaty dokonane w ramach ważnie złożonych zapisów Towarzystwo niezwłocznie, nie później niż w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów, przydziela Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu.

Cena przydzielanej Jednostki Uczestnictwa wynosi:

a)	dla Pekao Obligacji Samorządowych	100.00 zł
b)	dla Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych	100.00 zł
c)	dla pozostałych subfunduszy	10.00 zł

§ 7. Przydział Jednostek Uczestnictwa następuje poprzez wpisanie do Subrejestru 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.

Art. 10 [Tworzenie subfunduszy nieokreślonych w statucie]

Fundusz może także tworzyć kolejne subfundusze nieokreślone w niniejszym statucie w drodze zmiany niniejszego statutu. Do tworzenia każdego kolejnego subfunduszu stosuje się odpowiednio postanowienia art. 9.

Rozdział IV
Cel inwestycyjny, zasady polityki inwestycyjnej oraz dochody

Podrozdział 1
Postanowienia szczególne dla Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego („Subfundusz")

Art. 11 [Cel inwestycyjny Subfunduszu]

§ 1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodu z lokowania Aktywów Subfunduszu oraz wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

§ 2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu określonego w § 1.

Art. 12 [Główne lokaty Subfunduszu]

§ 1. Aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa emitowane przez:
1. fundusze zagraniczne o charakterze udziałowym dające ekspozycję na akcje spółek oraz rynki akcyjne krajów z regionu Dalekiego Wschodu, w tym Chińskiej Republiki Ludowej, Hongkongu oraz Republiki Chińskiej (Tajwanu),
2. fundusze zagraniczne o charakterze dłużnym.

§ 2. W celu zapewnienia odpowiedniej płynności Aktywów Subfunduszu i bieżącego dochodu część Aktywów Subfunduszu może być także lokowana w:
1. Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym,
2. depozyty bankowe.

§ 3. Zarządzający Subfunduszem może podejmować działania celem ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych w relacji do waluty polskiej w związku z lokatami Subfunduszu dokonywanymi w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub w inne instrumenty finansowe denominowane w walucie innej niż waluta polska zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.

Art. 13 [Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu]

§1. Subfundusz lokuje od **40%** do **60%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze udziałowym, o których mowa w art. 12 w §1 pkt 1.

§2. Udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w art. 12, a które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu zgodnie z podrozdziałem 4, nie może przekroczyć **20%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

§3. Do limitu, o którym mowa w §2 powyżej, nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych dla ograniczenia ryzyka walutowego związanego z zawieraniem umów, o których mowa w art. 12 §3.

§4. Fundusz może lokować do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego funduszu zagranicznego, a w przypadku funduszu zagranicznego z wydzielonymi subfunduszami - do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego subfunduszu.

Art. 14 [Zasady doboru lokat Subfunduszu]

§ 1. Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych wskazanych w niniejszym podrozdziale oraz w podrozdziale 4 jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem

podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i prognozowanej sytuacji na rynkach instrumentów finansowych, jak również celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji określonych w zasadach polityki inwestycyjnej.

§ 2. Proporcja między lokatami Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze udziałowym, o których mowa w art. 12 w §1 pkt 1 oraz w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze dłużnym, o których mowa w art. 12 w §1 pkt 2, może ulegać zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego i dochodowości poszczególnych kategorii lokat.

§ 3. W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1. adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu zagranicznego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
2. osiągane i przewidywane stopy zwrotu,
3. poziom ryzyka inwestycyjnego,
4. poziom kosztów obciążających uczestników danego funduszu zagranicznego,
5. wartość aktywów oraz ocenę ryzyka ograniczeń w odkupieniu tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia tytułów uczestnictwa i wyjście z inwestycji),
6. bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych tytułów uczestnictwa.

§ 4. 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.

Podrozdział 2
Postanowienia szczególne dla Pekao Obligacji i Dochodu („Subfundusz")

Art. 15 [Cel inwestycyjny Subfunduszu]

§ 1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodu z lokowania Aktywów Subfunduszu oraz wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

§ 2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu określonego w § 1.

Art.16 [Główne lokaty Subfunduszu]

§ 1. Aktywa Subfunduszu są lokowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne o charakterze dłużnym:

1. dające ekspozycję na następujące segmenty rynków obligacji:
   a) europejskie obligacje korporacyjne wysokodochodowe (Euro High Yield);
   b) globalne obligacje korporacyjne wysokodochodowe (Global High Yield);
   c) amerykańskie obligacje korporacyjne wysokodochodowe (US High Yield);
   d) obligacje rządowe krajów z rynków wschodzących denominowane w USD (Emerging Makrets Bond USD);
   e) obligacje rządowe krajów z rynków wschodzących denominowane w walutach lokalnych (Emerging Makrets Bond Local Currencies);
   f) obligacje korporacyjne wysokodochodowe z rynków wschodzących (Emerging markets corporate High Yield);
   g) obligacje korporacyjne z rynków wschodzących (Emerging markets corporate)
2. o elastycznej polityce inwestycyjnej, mogące lokować aktywa na globalnych rynkach obligacji różnego typu, o zróżnicowanym poziomie ryzyka kredytowego i stopy procentowej;

§ 2. Aktywa Subfunduszu mogą być także lokowane w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne o charakterze dłużnym realizujące strategię inwestycyjną inną niż fundusze wskazane w §1.

§ 3. W celu zapewnienia odpowiedniej płynności Aktywów Subfunduszu i bieżącego dochodu część Aktywów Subfunduszu może być także lokowana w:

1. Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym,
2. depozyty bankowe.

§ 4. Zarządzający Subfunduszem może podejmować działania celem ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych w relacji do waluty polskiej w związku z lokatami Subfunduszu dokonywanymi w tytuły

uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub w inne instrumenty finansowe denominowane w walucie innej niż waluta polska zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.

Art. 17 [Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu]

§ 1. Subfundusz lokuje minimum **70%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, o których mowa w art. 16 §1.

§ 2. Udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w art. 16, a które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu zgodnie z podrozdziałem 4e, nie może przekroczyć **20%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

§ 3. Do limitu, o którym mowa w §2 powyżej, nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych dla ograniczenia ryzyka walutowego związanego z zawieraniem umów, o których mowa w art. 16 §4.

§4. Fundusz może lokować do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego funduszu zagranicznego, a w przypadku funduszu zagranicznego z wydzielonymi subfunduszami - do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego subfunduszu.

Art. 18 [Zasady doboru lokat Subfunduszu]

§ 1. Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych wskazanych w niniejszym podrozdziale oraz w podrozdziale 4e jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i prognozowanej sytuacji na rynkach instrumentów finansowych, jak również celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji określonych w zasadach polityki inwestycyjnej.

§ 2. Proporcja między lokatami Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, o których mowa w art. 16 §1 może ulegać zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego poszczególnych rynków oraz gospodarek krajów i regionów, w których koncentrują się inwestycje poszczególnych funduszy zagranicznych.

§ 3. W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1. adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu zagranicznego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
2. osiągane i przewidywane stopy zwrotu,
3. poziom ryzyka inwestycyjnego,
4. poziom kosztów obciążających uczestników danego funduszu zagranicznego,
5. wartość aktywów oraz ocenę ryzyka ograniczeń w odkupieniu tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia tytułów uczestnictwa i wyjście z inwestycji),
6. bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych tytułów uczestnictwa.

§ 4. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1. rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
2. odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej emitentów z uwzględnieniem ich obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej z zastosowaniem zewnętrznych systemów ratingowych lub własnych wewnętrznych procedur oceny wiarygodności kredytowej, zgodnie z którymi w ocenie zarządzającego emitenci będą w stanie regulować swoje zobowiązania wynikające z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych,
3. prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
4. bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
5. płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.

Podrozdział 3
Postanowienia szczególne dla Pekao Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku („Subfundusz")

Art. 19 [Cel inwestycyjny Subfunduszu]

§ 1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodu z lokowania Aktywów Subfunduszu oraz wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

§ 2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu określonego w § 1.

Art. 20 [Główne lokaty Subfunduszu]

§ 1. Aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa emitowane przez:

1. fundusze zagraniczne o charakterze udziałowym dające ekspozycję na akcje spółek oraz rynki akcyjne krajów z regionu Azji i Pacyfiku,
2. fundusze zagraniczne o charakterze dłużnym.

§ 2. W celu zapewnienia odpowiedniej płynności Aktywów Subfunduszu i bieżącego dochodu część Aktywów Subfunduszu może być także lokowana w:
1. Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym,
2. depozyty bankowe.

§ 3. Zarządzający Subfunduszem może podejmować działania celem ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych w relacji do waluty polskiej w związku z lokatami Subfunduszu dokonywanymi w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub w inne instrumenty finansowe denominowane w walucie innej niż waluta polska zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.

Art. 21 [Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu]

§1. Subfundusz lokuje od **40%** do **60%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, o których mowa w art. 20 w §1 pkt 1.

§2. Udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w art. 20, a które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu zgodnie z podrozdziałem 4, nie może przekroczyć **20%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

§3. Do limitu, o którym mowa w §2 powyżej, nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych dla ograniczenia ryzyka walutowego związanego z zawieraniem umów, o których mowa w art. 20 §3.

§4. Fundusz może lokować do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego funduszu zagranicznego, a w przypadku funduszu zagranicznego z wydzielonymi subfunduszami - do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego subfunduszu.

Art. 22 [Zasady doboru lokat Subfunduszu]

§ 1. Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych wskazanych w niniejszym podrozdziale oraz w podrozdziale 4 jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i prognozowanej sytuacji na rynkach instrumentów finansowych, jak również celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji określonych w zasadach polityki inwestycyjnej.

§ 2. Proporcja między lokatami Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze udziałowym, o których mowa w art. 20 w §1 pkt 1 oraz w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze dłużnym, o których mowa w art. 20 w §1 pkt 2, może ulegać zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego i dochodowości poszczególnych kategorii lokat.

§ 3. W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
1. adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu zagranicznego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
2. osiągane i przewidywane stopy zwrotu,
3. poziom ryzyka inwestycyjnego,
4. poziom kosztów obciążających uczestników danego funduszu,
5. wartość aktywów oraz ocenę ryzyka ograniczeń w odkupieniu tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia tytułów uczestnictwa i wyjście z inwestycji),
6. bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych tytułów uczestnictwa.

§ 4. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
1. rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
2. odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej emitentów z uwzględnieniem ich obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej z zastosowaniem zewnętrznych systemów ratingowych lub własnych wewnętrznych procedur oceny wiarygodności kredytowej, zgodnie z którymi w ocenie zarządzającego emitenci będą w stanie regulować swoje zobowiązania wynikające z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych,
3. prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
4. bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
5. płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.

Podrozdział 3a
Postanowienia szczególne dla Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu („Subfundusz")

Art. 22a [Cel inwestycyjny Subfunduszu]

§ 1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodu z lokowania Aktywów Subfunduszu oraz wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

§ 2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu określonego w § 1.

Art. 22b [Główne lokaty Subfunduszu]

§ 1. Aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne o charakterze udziałowym, dające ekspozycję na akcje spółek oraz rynki akcyjne krajów z regionu Dalekiego Wschodu.

§ 2. W celu zapewnienia odpowiedniej płynności Aktywów Subfunduszu i bieżącego dochodu część Aktywów Subfunduszu może być także lokowana w:

1. Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym,
2. depozyty bankowe.

§ 3. Zarządzający Subfunduszem może podejmować działania celem ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych w relacji do waluty polskiej w związku z lokatami Subfunduszu dokonywanymi w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub w inne instrumenty finansowe denominowane w walucie innej niż waluta polska zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.

Art. 22c [Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu]

§1. Subfundusz lokuje minimum **70%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze udziałowym, o których mowa w art. 22b w §1.

§2. Udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w art. 22b, a które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu zgodnie z podrozdziałem 4a, nie może przekroczyć **20%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

§3. Do limitu, o którym mowa w §2 powyżej, nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych dla ograniczenia ryzyka walutowego związanego z zawieraniem umów, o których mowa w art. 22b §3.

§4. Fundusz może lokować do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego funduszu zagranicznego, a w przypadku funduszu zagranicznego z wydzielonymi subfunduszami - do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego subfunduszu.

Art. 22d [Zasady doboru lokat Subfunduszu]

§ 1. Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych wskazanych w niniejszym podrozdziale oraz w podrozdziale 4a jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i prognozowanej sytuacji na rynkach instrumentów finansowych, jak również celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji określonych w zasadach polityki inwestycyjnej.

§ 2. Proporcja między lokatami Subfunduszu w różne tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze udziałowym, o których mowa w art. 22b w §1, może ulegać zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego i dochodowości poszczególnych kategorii lokat.

§ 3. W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1. adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu zagranicznego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
2. osiągane i przewidywane stopy zwrotu,
3. poziom ryzyka inwestycyjnego,
4. poziom kosztów obciążających uczestników danego funduszu,
5. wartość aktywów oraz ocenę ryzyka ograniczeń w odkupieniu tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia tytułów uczestnictwa i wyjście z inwestycji),
6. bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych tytułów uczestnictwa.

§ 4. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1. rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
2. odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej emitentów z uwzględnieniem ich obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej z zastosowaniem zewnętrznych systemów ratingowych lub własnych wewnętrznych procedur oceny wiarygodności kredytowej, zgodnie z którymi w ocenie zarządzającego emitenci będą w stanie regulować swoje zobowiązania wynikające z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych,
3. prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
4. bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
5. płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.

Podrozdział 3b
Postanowienia szczególne dla Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych („Subfundusz")

Art. 22e [Cel inwestycyjny Subfunduszu]

§ 1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodu z lokowania Aktywów Subfunduszu oraz wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

§ 2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu określonego w § 1.

Art. 22f [Główne lokaty Subfunduszu]

§ 1. Aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne o charakterze udziałowym, dające ekspozycję na akcje małych i średnich spółek oraz rynki akcyjne z sektora małych i średnich spółek z krajów zaliczanych do rynków rozwiniętych.

§ 2. W celu zapewnienia odpowiedniej płynności Aktywów Subfunduszu i bieżącego dochodu część Aktywów Subfunduszu może być także lokowana w:

1. Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym,
2. depozyty bankowe.

§ 3. Zarządzający Subfunduszem może podejmować działania celem ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych w relacji do waluty polskiej w związku z lokatami Subfunduszu dokonywanymi w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub w inne instrumenty finansowe denominowane w walucie innej niż waluta polska zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.

Art. 22g [Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu]

§1. Subfundusz lokuje minimum **70%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze udziałowym, o których mowa w art. 22f w §1.

§2. Udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w art. 22f, a które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu zgodnie z podrozdziałem 4a, nie może przekroczyć **20%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

§3. Do limitu, o którym mowa w §2 powyżej, nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych dla ograniczenia ryzyka walutowego związanego z zawieraniem umów, o których mowa w art. 22f §3.

§4. Fundusz może lokować do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego funduszu zagranicznego, a w przypadku funduszu zagranicznego z wydzielonymi subfunduszami - do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego subfunduszu.

Art. 22h [Zasady doboru lokat Subfunduszu]

§ 1. Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych wskazanych w niniejszym podrozdziale oraz w podrozdziale 4a jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i prognozowanej sytuacji na rynkach instrumentów finansowych, jak również celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji określonych w zasadach polityki inwestycyjnej.

§ 2. Proporcja między lokatami Subfunduszu w różne tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze udziałowym, o których mowa w art. 22f §1, może ulegać zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego i dochodowości poszczególnych kategorii lokat.

§ 3. W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1. adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu zagranicznego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
2. osiągane i przewidywane stopy zwrotu,
3. poziom ryzyka inwestycyjnego,
4. poziom kosztów obciążających uczestników danego funduszu,
5. wartość aktywów oraz ocenę ryzyka ograniczeń w odkupieniu tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia tytułów uczestnictwa i wyjście z inwestycji),
6. bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych tytułów uczestnictwa.

§ 4. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1. rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
2. odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej emitentów z uwzględnieniem ich obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej z zastosowaniem zewnętrznych systemów ratingowych lub własnych wewnętrznych procedur oceny wiarygodności kredytowej, zgodnie z którymi w ocenie zarządzającego emitenci będą w stanie regulować swoje zobowiązania wynikające z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych,
3. prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
4. bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
5. płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.

Podrozdział 3c
Postanowienia szczególne dla Pekao Akcji Rynków Wschodzących („Subfundusz")

Art. 22i [Cel inwestycyjny Subfunduszu]

§ 1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodu z lokowania Aktywów Subfunduszu oraz wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

§ 2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu określonego w § 1.

Art. 22j [Główne lokaty Subfunduszu]

§ 1. Aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne o charakterze udziałowym dające ekspozycję na akcje spółek oraz rynki akcyjne z krajów zaliczanych do rynków wschodzących.

§ 2. W celu zapewnienia odpowiedniej płynności Aktywów Subfunduszu i bieżącego dochodu część Aktywów Subfunduszu może być także lokowana w:

1. Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym,
2. depozyty bankowe.

§ 3. Zarządzający Subfunduszem może podejmować działania celem ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych w relacji do waluty polskiej w związku z lokatami Subfunduszu dokonywanymi w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub w inne instrumenty finansowe denominowane w walucie innej niż waluta polska zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.

Art. 22k [Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu]

§1. Subfundusz lokuje minimum **70%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze udziałowym, o których mowa w art. 22j w §1.

§2. Udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w art. 22j, a które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu zgodnie z podrozdziałem 4a, nie może przekroczyć **20%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

§3. Do limitu, o którym mowa w §2 powyżej, nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych dla ograniczenia ryzyka walutowego związanego z zawieraniem umów, o których mowa w art. 22j §3.

§4. Fundusz może lokować do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego funduszu zagranicznego, a w przypadku funduszu zagranicznego z wydzielonymi subfunduszami - do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego subfunduszu.

Art. 22l [Zasady doboru lokat Subfunduszu]

§ 1. Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych wskazanych w niniejszym podrozdziale oraz w podrozdziale 4a jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i prognozowanej sytuacji na rynkach instrumentów finansowych, jak również celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji określonych w zasadach polityki inwestycyjnej.

§ 2. Proporcja między lokatami Subfunduszu w różne tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze udziałowym, o których mowa w art. 22j §1, może ulegać zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego i dochodowości poszczególnych kategorii lokat.

§ 3. W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1. adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu zagranicznego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
2. osiągane i przewidywane stopy zwrotu,
3. poziom ryzyka inwestycyjnego,
4. poziom kosztów obciążających uczestników danego funduszu,
5. wartość aktywów oraz ocenę ryzyka ograniczeń w odkupieniu tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia tytułów uczestnictwa i wyjście z inwestycji),
6. bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych tytułów uczestnictwa.

§ 4. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1. rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
2. odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej emitentów z uwzględnieniem ich obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej z zastosowaniem zewnętrznych systemów ratingowych lub własnych wewnętrznych procedur oceny wiarygodności kredytowej, zgodnie z którymi w ocenie zarządzającego emitenci będą w stanie regulować swoje zobowiązania wynikające z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych,
3. prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
4. bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
5. płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.

Podrozdział 3d
(skreślony)

Podrozdział 3e
Postanowienia szczególne dla Pekao Obligacji Strategicznych („Subfundusz")

Art. 22p [Cel inwestycyjny Subfunduszu]

§ 1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodu z lokowania Aktywów Subfunduszu oraz wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

§ 2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu określonego w § 1.

Art. 22r [Główne lokaty Subfunduszu]

§ 1. Aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa emitowane przez:
1. fundusze zagraniczne o charakterze dłużnym o elastycznej polityce inwestycyjnej, lokujące aktywa na globalnych rynkach obligacji różnego typu, o zróżnicowanym poziomie ryzyka kredytowego i stopy procentowej, mające możliwość aktywnego zarządzania ryzykiem oraz alokacją i selekcją spośród poszczególnych grup obligacji,
2. inne fundusze zagraniczne o charakterze dłużnym.

§ 2. W celu zapewnienia odpowiedniej płynności Aktywów Subfunduszu i bieżącego dochodu część Aktywów Subfunduszu może być także lokowana w:
1. Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym,
2. depozyty bankowe.

§ 3. Zarządzający Subfunduszem może podejmować działania celem ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych w relacji do waluty polskiej w związku z lokatami Subfunduszu dokonywanymi w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub w inne instrumenty finansowe denominowane w walucie innej niż waluta polska zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.

Art. 22s [Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu]

§1. Subfundusz lokuje minimum **70%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze dłużnym, o których mowa w art. 22r w §1.

§2. Udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w art. 22r, a które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu zgodnie z podrozdziałem 4b, nie może przekroczyć **20%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

§3. Do limitu, o którym mowa w §2 powyżej, nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych dla ograniczenia ryzyka walutowego związanego z zawieraniem umów, o których mowa w art. 22r §3.

§4. Fundusz może lokować do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego funduszu zagranicznego, a w przypadku funduszu zagranicznego z wydzielonymi subfunduszami - do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego subfunduszu.

Art. 22t [Zasady doboru lokat Subfunduszu]

§ 1. Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych wskazanych w niniejszym podrozdziale oraz w podrozdziale 4b jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i prognozowanej sytuacji na globalnych rynkach dłużnych instrumentów finansowych, jak również celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji określonych w zasadach polityki inwestycyjnej.

§ 2. Proporcja między lokatami Subfunduszu w różne tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze dłużnym, o których mowa w art. 22r §1, może ulegać zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego i dochodowości poszczególnych kategorii lokat.

§ 3. W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
1. adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu zagranicznego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
2. osiągane i przewidywane stopy zwrotu,
3. poziom ryzyka inwestycyjnego,
4. poziom kosztów obciążających uczestników danego funduszu,
5. wartość aktywów oraz ocenę ryzyka ograniczeń w odkupieniu tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia tytułów uczestnictwa i wyjście z inwestycji),
6. bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych tytułów uczestnictwa.

§ 4. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
1. rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
2. odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej emitentów z uwzględnieniem ich obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej z zastosowaniem zewnętrznych systemów ratingowych lub własnych wewnętrznych procedur oceny

wiarygodności kredytowej, zgodnie z którymi w ocenie zarządzającego emitenci będą w stanie regulować swoje zobowiązania wynikające z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych,
3. prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
4. bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
5. płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.

Podrozdział 3f
Postanowienia szczególne dla Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu („Subfundusz")

Art. 22u [Cel inwestycyjny Subfunduszu]
§ 1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodu z lokowania Aktywów Subfunduszu oraz wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
§ 2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu określonego w § 1.

Art. 22w [Główne lokaty Subfunduszu]
§ 1. Aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa emitowane przez:
1. fundusze zagraniczne realizujące strategię *absolute return* rozumianą jako strategia, w ramach której środki są inwestowane w celu osiągnięcia dodatniej stopy zwrotu niezależnie od koniunktury na poszczególnych rynkach finansowych, na przykład w różne nieskorelowane klasy aktywów,
2. inne niż określone powyżej fundusze zagraniczne.

§ 2. W celu zapewnienia odpowiedniej płynności Aktywów Subfunduszu i bieżącego dochodu część Aktywów Subfunduszu może być także lokowana w:
1. Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym,
2. depozyty bankowe.

§ 3. Zarządzający Subfunduszem może podejmować działania celem ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych w relacji do waluty polskiej w związku z lokatami Subfunduszu dokonywanymi w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub w inne instrumenty finansowe denominowane w walucie innej niż waluta polska zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.

Art. 22x [Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu]
§1. Subfundusz lokuje minimum **70%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, o których mowa w art. 22w w §1 pkt 1).
§2. Łączny udział lokat w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, o których mowa w art.22w w §1 pkt 2), nie może stanowić więcej niż 30 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
§3. Udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w art. 22w, a które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu zgodnie z podrozdziałem 4b, nie może przekroczyć **20%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
§4. Do limitu, o którym mowa w §3 powyżej, nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych dla ograniczenia ryzyka walutowego związanego z zawieraniem umów, o których mowa w art. 22w §3.
§5. Fundusz może lokować do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego funduszu zagranicznego, a w przypadku funduszu zagranicznego z wydzielonymi subfunduszami - do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego subfunduszu.

Art. 22y [Zasady doboru lokat Subfunduszu]
§ 1. Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych wskazanych w niniejszym podrozdziale oraz w podrozdziale 4b jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej przy zastosowaniu analizy ilościowej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych, prognozowanej sytuacji na rynkach instrumentów finansowych jak również celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji określonych w zasadach polityki inwestycyjnej.
§ 2. Proporcja między lokatami Subfunduszu w różne tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, o których mowa w art. 22w §1, może ulegać zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego i dochodowości poszczególnych kategorii lokat.
§ 3. W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
1. adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu zagranicznego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
2. osiągane i przewidywane stopy zwrotu,
3. poziom ryzyka inwestycyjnego,
4. poziom kosztów obciążających uczestników danego funduszu,
5. wartość aktywów oraz ocenę ryzyka ograniczeń w odkupieniu tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia tytułów uczestnictwa i wyjście z inwestycji),

6. bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych tytułów uczestnictwa.

§ 4. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
1. rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
2. odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej emitentów z uwzględnieniem ich obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej z zastosowaniem zewnętrznych systemów ratingowych lub własnych wewnętrznych procedur oceny wiarygodności kredytowej, zgodnie z którymi w ocenie zarządzającego emitenci będą w stanie regulować swoje zobowiązania wynikające z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych,
3. prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
4. bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
5. płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.

Podrozdział 3g
Postanowienia szczególne dla Pekao Surowców i Energii („Subfundusz")

Art. 22aa [Cel inwestycyjny Subfunduszu]

§ 1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

§ 2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu określonego w § 1.

Art. 22bb [Główne lokaty Subfunduszu]

§ 1. Aktywa Subfunduszu są lokowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne dające ekspozycję na globalne rynki surowcowe lub akcje spółek działających w branżach związanych z wydobyciem, przetwórstwem lub dystrybucją surowców lub działających w branżach związanych z wytwarzaniem i przesyłaniem energii.

§ 2. W celu zapewnienia odpowiedniej płynności Aktywów Subfunduszu i bieżącego dochodu część Aktywów Subfunduszu może być także lokowana w:
1. Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym,
2. depozyty bankowe.

§ 3. Zarządzający Subfunduszem może podejmować działania celem ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych w relacji do waluty polskiej w związku z lokatami Subfunduszu dokonywanymi w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub w inne instrumenty finansowe denominowane w walucie innej niż waluta polska zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.

Art. 22cc [Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu]

§1. Subfundusz lokuje minimum **70%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, o których mowa w art. 22bb w §1.

§2. Udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w art. 22bb, a które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu zgodnie z podrozdziałem 4c, nie może przekroczyć **20%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

§3. Do limitu, o którym mowa w §2 powyżej, nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych dla ograniczenia ryzyka walutowego związanego z zawieraniem umów, o których mowa w art. 22bb §3.

§4. Fundusz może lokować do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego funduszu zagranicznego, a w przypadku funduszu zagranicznego z wydzielonymi subfunduszami - do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego subfunduszu.

Art. 22dd [Zasady doboru lokat Subfunduszu]

§ 1. Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych wskazanych w niniejszym podrozdziale oraz w podrozdziale 4c jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i prognozowanej sytuacji na rynkach instrumentów finansowych oraz surowcowych, jak również celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji określonych w zasadach polityki inwestycyjnej.

§ 2. Proporcja między lokatami Subfunduszu w różne tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, o których mowa w art. 22bb §1, może ulegać zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego i dochodowości poszczególnych kategorii lokat.

§ 3. W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
1. adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu zagranicznego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
2. osiągane i przewidywane stopy zwrotu,
3. poziom ryzyka inwestycyjnego,
4. poziom kosztów obciążających uczestników danego funduszu,

5. wartość aktywów oraz ocenę ryzyka ograniczeń w odkupieniu tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia tytułów uczestnictwa i wyjście z inwestycji),
6. bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych tytułów uczestnictwa.

§ 4. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
1. rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
2. odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej emitentów z uwzględnieniem ich obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej z zastosowaniem zewnętrznych systemów ratingowych lub własnych wewnętrznych procedur oceny wiarygodności kredytowej, zgodnie z którymi w ocenie zarządzającego emitenci będą w stanie regulować swoje zobowiązania wynikające z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych,
3. prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
4. bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
5. płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.

Podrozdział 3h
Postanowienia szczególne dla Pekao Spokojna Inwestycja („Subfundusz")

Art. 22ee [Cel inwestycyjny Subfunduszu]

§ 1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu. Dodatkowo Subfundusz może dążyć do wzrostu wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

§ 2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu określonego w § 1.

Art. 22ff [Główne lokaty Subfunduszu]

§ 1. Aktywa Subfunduszu są lokowane przede wszystkim w:
1. Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym oraz
2. depozyty bankowe.

§ 2. Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu..

§ 3. Zarządzający Subfunduszem może podejmować działania celem ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych w relacji do waluty polskiej w związku z lokatami Subfunduszu dokonywanymi w instrumenty finansowe denominowane w walucie innej niż waluta polska, zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Art. 22gg [Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu]

§1. Całość Aktywów Subfunduszu może być inwestowana łącznie w lokaty, o których mowa w art. 22ff w §1, w tym w instrumenty finansowe nabyte w związku z zawarciem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

§2. Udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w art. 22ff, a które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu zgodnie z podrozdziałem 4d, nie może przekroczyć **20%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

§ 3. Do limitu, o którym mowa w §2 powyżej, nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych dla ograniczenia ryzyka walutowego związanego z zawieraniem umów, o których mowa w art. 22ff w §3.

§ 4. Duration zmodyfikowane portfela Subfunduszu, w odniesieniu do udziału składników lokat w całości aktywów Subfunduszu, jest nie dłuższe niż 1 rok.

Art. 22hh [Zasady doboru lokat Subfunduszu]

§ 1. Polityka inwestycyjna Funduszu, w szczególności kryteria doboru lokat, będzie prowadzona przy zachowaniu zasady ograniczonego ryzyka dokonywanych lokat.

§ 2. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
1. rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
2. odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej emitentów z uwzględnieniem ich obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej z zastosowaniem zewnętrznych systemów ratingowych lub własnych wewnętrznych procedur oceny wiarygodności kredytowej, zgodnie z którymi w ocenie zarządzającego emitenci będą w stanie regulować swoje zobowiązania wynikające z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych,
3. prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
4. bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
5. płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.

Podrozdział 3i
Postanowienia szczególne dla Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego („Subfundusz")

Art. 22ii [Cel inwestycyjny Subfunduszu]

§ 1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

§ 2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu określonego w § 1.

Art. 22jj [Główne lokaty Subfunduszu]

§ 1. Aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa emitowane przez:

1. fundusze zagraniczne o charakterze udziałowym dające ekspozycję na akcje spółek oraz rynki akcyjne w Europie,
2. fundusze zagraniczne o charakterze dłużnym.

§ 2. W celu zapewnienia odpowiedniej płynności Aktywów Subfunduszu i bieżącego dochodu część Aktywów Subfunduszu może być także lokowana w:

1. Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym,
2. depozyty bankowe.

§ 3. Zarządzający Subfunduszem może podejmować działania celem ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych w relacji do waluty polskiej w związku z lokatami Subfunduszu dokonywanymi w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub w inne instrumenty finansowe denominowane w walucie innej niż waluta polska, zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.

Art. 22kk [Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu]

§1. Subfundusz lokuje od **40%** do **60%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze udziałowym, o których mowa w art. 22jj w §1 pkt 1).

§2. Udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w art. 22jj, a które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu zgodnie z podrozdziałem 4a, nie może przekroczyć **20%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

§3. Do limitu, o którym mowa w §2 powyżej, nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych dla ograniczenia ryzyka walutowego związanego z zawieraniem umów, o których mowa w art. 22jj §3.

§4. Fundusz może lokować do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego funduszu zagranicznego, a w przypadku funduszu zagranicznego z wydzielonymi subfunduszami - do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego subfunduszu.

Art. 22ll [Zasady doboru lokat Subfunduszu]

§ 1. Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych wskazanych w niniejszym podrozdziale oraz w podrozdziale 4a jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i prognozowanej sytuacji na rynkach instrumentów finansowych, jak również celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji określonych w zasadach polityki inwestycyjnej.

§ 2. Proporcja między lokatami Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze udziałowym, o których mowa w art. 22jj §1 pkt 1, oraz w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze dłużnym, o których mowa w art. 22jj §1 pkt 2, może ulegać zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego i dochodowości poszczególnych kategorii lokat.

§ 3. W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1. adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu zagranicznego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
2. osiągane i przewidywane stopy zwrotu,
3. poziom ryzyka inwestycyjnego,
4. poziom kosztów obciążających uczestników danego funduszu,
5. wartość aktywów oraz ocenę ryzyka ograniczeń w odkupieniu tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia tytułów uczestnictwa i wyjście z inwestycji),
6. bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych tytułów uczestnictwa.

§ 4. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1. rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
2. odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej emitentów z uwzględnieniem ich obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej z zastosowaniem zewnętrznych systemów ratingowych lub własnych wewnętrznych procedur oceny wiarygodności kredytowej, zgodnie z którymi w ocenie zarządzającego emitenci będą w stanie regulować swoje zobowiązania wynikające z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych,
3. prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
4. bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
5. płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.

Podrozdział 3j
Postanowienia szczególne dla Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Amerykańskiego („Subfundusz")

Art. 22mm [Cel inwestycyjny Subfunduszu]

§ 1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

§ 2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu określonego w § 1.

Art. 22nn [Główne lokaty Subfunduszu]

§ 1. Aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa emitowane przez:

1. fundusze zagraniczne o charakterze udziałowym dające ekspozycję na akcje spółek oraz rynki akcyjne w Stanach Zjednoczonych Ameryki lub Ameryce Północnej,
2. fundusze zagraniczne o charakterze dłużnym.

§ 2. W celu zapewnienia odpowiedniej płynności Aktywów Subfunduszu i bieżącego dochodu część Aktywów Subfunduszu może być także lokowana w:

1. Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym,
2. depozyty bankowe.

§ 3. Zarządzający Subfunduszem może podejmować działania celem ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych w relacji do waluty polskiej w związku z lokatami Subfunduszu dokonywanymi w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub w inne instrumenty finansowe denominowane w walucie innej niż waluta polska, zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.

Art. 22oo [Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu]

§1. Subfundusz lokuje od **40%** do **60%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze udziałowym, o których mowa w art. 22nn w §1 pkt 1).

§2. Udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w art. 22nn, a które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu zgodnie z podrozdziałem 4a, nie może przekroczyć **20%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

§3. Do limitu, o którym mowa w §2 powyżej, nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych dla ograniczenia ryzyka walutowego związanego z zawieraniem umów, o których mowa w art. 22nn §3.

§4. Fundusz może lokować do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego funduszu zagranicznego, a w przypadku funduszu zagranicznego z wydzielonymi subfunduszami - do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego subfunduszu.

Art. 22pp [Zasady doboru lokat Subfunduszu]

§ 1. Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych wskazanych w niniejszym podrozdziale oraz w podrozdziale 4a jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i prognozowanej sytuacji na rynkach instrumentów finansowych, jak również celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji określonych w zasadach polityki inwestycyjnej.

§ 2. Proporcja między lokatami Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze udziałowym, o których mowa w art. 22nn §1 pkt 1, oraz w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze dłużnym, o których mowa w art. 22nn §1 pkt 2, może ulegać zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego i dochodowości poszczególnych kategorii lokat.

§ 3. W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1. adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu zagranicznego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
2. osiągane i przewidywane stopy zwrotu,
3. poziom ryzyka inwestycyjnego,
4. poziom kosztów obciążających uczestników danego funduszu,
5. wartość aktywów oraz ocenę ryzyka ograniczeń w odkupieniu tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia tytułów uczestnictwa i wyjście z inwestycji),
6. bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych tytułów uczestnictwa.

§ 4. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1. rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
2. odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej emitentów z uwzględnieniem ich obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej z zastosowaniem zewnętrznych systemów ratingowych lub własnych wewnętrznych procedur oceny wiarygodności kredytowej, zgodnie z którymi w ocenie zarządzającego emitenci będą w stanie regulować swoje zobowiązania wynikające z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych,
3. prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
4. bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,

5. płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.

Podrozdział 3k
Postanowienia szczególne dla Pekao Alternatywny – Globalnego Dochodu („Subfundusz")

Art. 22rr [Cel inwestycyjny Subfunduszu]

§ 1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu oraz wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

§ 2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu określonego w § 1.

Art. 22ss [Główne lokaty Subfunduszu]

§ 1. Aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne dające ekspozycję głównie na różnego typu instrumenty finansowe generujące regularne przychody w formie dywidend, odsetek a także w formie dochodów z instrumentów pochodnych na różnych rynkach globalnych.

§ 2. W celu zapewnienia odpowiedniej płynności Aktywów Subfunduszu część Aktywów Subfunduszu może być także lokowana w:

1. Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym,
2. depozyty bankowe.

§ 3. Zarządzający Subfunduszem może podejmować działania celem ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych w relacji do waluty polskiej w związku z lokatami Subfunduszu dokonywanymi w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub w inne instrumenty finansowe denominowane w walucie innej niż waluta polska zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.

Art. 22tt [Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu]

§1. Subfundusz lokuje minimum **70%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, o których mowa w art. 22ss w §1.

§2. Udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w art. 22ss, a które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu zgodnie z podrozdziałem 4, nie może przekroczyć **20%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

§3. Do limitu, o którym mowa w §2 powyżej, nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych dla ograniczenia ryzyka walutowego związanego z zawieraniem umów, o których mowa w art. 22ss §3.

§4. Fundusz może lokować do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego funduszu zagranicznego, a w przypadku funduszu zagranicznego z wydzielonymi subfunduszami - do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego subfunduszu.

Art. 22uu [Zasady doboru lokat Subfunduszu]

§ 1. Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych wskazanych w niniejszym podrozdziale oraz w podrozdziale 4 jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i prognozowanej sytuacji na rynkach instrumentów finansowych, jak również celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji określonych w zasadach polityki inwestycyjnej.

§ 2. Proporcja między lokatami Subfunduszu w różne tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, o których mowa w art. 22ss §1, może ulegać zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego i dochodowości poszczególnych kategorii lokat.

§ 3. W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1. adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu zagranicznego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
2. osiągane i przewidywane stopy zwrotu,
3. poziom ryzyka inwestycyjnego,
4. poziom kosztów obciążających uczestników danego funduszu,
5. wartość aktywów oraz ocenę ryzyka ograniczeń w odkupieniu tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia tytułów uczestnictwa i wyjście z inwestycji),
6. bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych tytułów uczestnictwa.

§ 4. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1. rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
2. odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej emitentów z uwzględnieniem ich obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej z zastosowaniem zewnętrznych systemów ratingowych lub własnych wewnętrznych procedur oceny wiarygodności kredytowej, zgodnie z którymi w ocenie zarządzającego emitenci będą w stanie regulować swoje zobowiązania wynikające z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych,
3. prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,

4. bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
5. płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.

Podrozdział 3l
Postanowienia szczególne dla Pekao Dochodu USD („Subfundusz")

Art. 22ww [Cel inwestycyjny Subfunduszu]

§ 1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu oraz wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

§ 2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu określonego w § 1.

Art. 22xx [Główne lokaty Subfunduszu]

§ 1. Aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa emitowane przez:
1. fundusze zagraniczne o charakterze dłużnym dające ekspozycję na rynki krótkoterminowych Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym denominowanych głównie w USD, a także w innych walutach,
2. fundusze zagraniczne dające głównie ekspozycję na różnego typu instrumenty finansowe generujące regularne przychody w formie dywidend, odsetek, a także dochodów z instrumentów pochodnych na różnych rynkach globalnych.

§ 2. W celu zapewnienia odpowiedniej płynności Aktywów Subfunduszu i bieżącego dochodu część Aktywów Subfunduszu może być także lokowana w:
1. Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym,
2. depozyty bankowe.

§ 3. Subfundusz może inwestować w lokaty denominowane w dowolnych walutach. W przypadku gdy część lokat Subfunduszu jest denominowana w innej walucie niż dolar amerykański, Zarządzający Subfunduszem może podejmować działania celem ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów innych walut w relacji do dolara amerykańskiego, zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.

Art. 22yy [Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu]

§1. Subfundusz lokuje minimum **70%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, o których mowa w art. 22xx w §1.

§2. Udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w art. 22xx, a które mogą być przedmiotem lokat Subfundusz zgodnie z podrozdziałem 4, nie może przekroczyć **20%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

§3. Do limitu, o którym mowa w §2 powyżej, nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych dla ograniczenia ryzyka walutowego związanego z zawieraniem umów, o których mowa w art. 22xx §3.

§4. Fundusz może lokować do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego funduszu zagranicznego, a w przypadku funduszu zagranicznego z wydzielonymi subfunduszami - do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego subfunduszu.

Art. 22zz [Zasady doboru lokat Subfunduszu]

§ 1. Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych wskazanych w niniejszym podrozdziale oraz w podrozdziale 4 jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i prognozowanej sytuacji na rynkach instrumentów finansowych, jak również celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji określonych w zasadach polityki inwestycyjnej.

§ 2. Proporcja między lokatami Subfunduszu w różne tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, o których mowa w art. 22xx §1, może ulegać zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego i dochodowości poszczególnych kategorii lokat.

§ 3. W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
1. adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu zagranicznego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
2. osiągane i przewidywane stopy zwrotu,
3. poziom ryzyka inwestycyjnego,
4. poziom kosztów obciążających uczestników danego funduszu,
5. wartość aktywów oraz ocenę ryzyka ograniczeń w odkupieniu tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia tytułów uczestnictwa i wyjście z inwestycji),
6. bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych tytułów uczestnictwa.

§ 4. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
1. rentowność dłużnych instrumentów finansowych,

2. odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej emitentów z uwzględnieniem ich obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej z zastosowaniem zewnętrznych systemów ratingowych lub własnych wewnętrznych procedur oceny wiarygodności kredytowej, zgodnie z którymi w ocenie zarządzającego emitenci będą w stanie regulować swoje zobowiązania wynikające z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych,
3. prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
4. bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
5. płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.

Podrozdział 3m
Postanowienia szczególne dla Pekao Obligacji Samorządowych („Subfundusz")

Art. 22aaa [Cel inwestycyjny Subfunduszu]
§ 1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
§ 2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu określonego w §1.

Art. 22bbb [Główne lokaty Subfunduszu]
§ 1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane przede wszystkim w:
1. obligacje emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest co najmniej jedno państwo członkowskie;
2. depozyty bankowe;
3. Instrumenty Rynku Pieniężnego;
4. Obligacje Municypalne;
5. listy zastawne;
6. jednostki uczestnictwa bądź tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych lub funduszy zagranicznych , których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie przynajmniej 50% aktywów w instrumenty dłużne emitowane, poręczane lub gwarantowane przez jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji.

§ 2. (skreślony)
§ 3. Zarządzający Subfunduszem może podejmować działania celem ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych w relacji do waluty polskiej w związku z lokatami Subfunduszu dokonywanymi w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub w inne instrumenty finansowe denominowane w walucie innej niż waluta polska zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.
§ 4. Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

Art. 22ccc [Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu]
§ 1. Subfundusz lokuje minimum 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w kategorie lokat o których mowa w art. 22bbb w §1 pkt 4-6.
§ 2. (skreślony)
§ 3. (skreślony)
§ 4. Udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w art. 22bbb, a które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu zgodnie z podrozdziałem 4f, nie może przekroczyć **10%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
§ 5. Do limitu, o którym mowa w §4 powyżej, nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i w celu sprawnego zarządzania.
§ 6. Fundusz może lokować do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego funduszu zagranicznego, a w przypadku funduszu zagranicznego z wydzielonymi subfunduszami - do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego subfunduszu.

Art. 22ddd [Zasady doboru lokat Subfunduszu]
§ 1. Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych wskazanych w niniejszym podrozdziale oraz w podrozdziale 4f jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i prognozowanej sytuacji na rynkach instrumentów finansowych, jak również celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji określonych w zasadach polityki inwestycyjnej.
§ 2. W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
1. adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu zagranicznego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
2. osiągane i przewidywane stopy zwrotu,
3. poziom ryzyka inwestycyjnego,

4. poziom kosztów obciążających uczestników danego funduszu,
5. wartość aktywów oraz ocenę ryzyka ograniczeń w odkupieniu tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia tytułów uczestnictwa i wyjście z inwestycji),
6. bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych tytułów uczestnictwa.

§ 3. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
1. uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy akceptacji ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka ograniczonej płynności, ryzyka stóp procentowych,
2. odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej emitentów z uwzględnieniem ich obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej z zastosowaniem zewnętrznych systemów ratingowych lub własnych wewnętrznych procedur oceny wiarygodności kredytowej, zgodnie z którymi w ocenie zarządzającego emitenci będą w stanie regulować swoje zobowiązania wynikające z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych,
3. prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
4. bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
5. płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.

§ 4. W odniesieniu do Obligacji Municypalnych zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
1. rentowność obligacji Skarbu Państwa o porównywalnym okresie do wykupu,
2. wysokość stawek WIBOR,
3. premia za ryzyko kredytowe dla obligacji emitentów o porównywalnym poziomie ryzyka kredytowego, o zbliżonym okresie do wykupu i takim samym poziomie zabezpieczeń, będących w obrocie na rynku wtórnym lub będących w danym momencie przedmiotem oferty na rynku pierwotnym.

Podrozdział 3n

Postanowienia szczególne dla Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych („Subfundusz")

Art. 22eee [Cel inwestycyjny Subfunduszu]

§ 1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
§ 2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu określonego w §1.

Art. 22fff [Główne lokaty Subfunduszu]

§ 1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym.
§ 2. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w depozyty bankowe.
§ 3. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w jednostki uczestnictwa Subfunduszu Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2 wydzielonego w ramach Pekao Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.
§ 4. Aktywa Subfunduszu mogą być również lokowane w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze dłużnym, w tym tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych dających ekspozycję na zagraniczne obligacje wysokodochodowe (tzw. High Yield)**.**
§ 5. Zarządzający Subfunduszem może podejmować działania celem ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych w relacji do waluty polskiej w związku z lokatami Subfunduszu dokonywanymi w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub w inne instrumenty finansowe denominowane w walucie innej niż waluta polska zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.

Art. 22ggg [Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu]

§ 1. Subfundusz lokuje minimum 60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym, depozyty bankowe oraz jednostki uczestnictwa, o których mowa w art.. 22fff w §1 - 3.
§ 2. Subfundusz lokuje do **40%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze dłużnym, o których mowa w art. 22fff w §4.
§ 3. Udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w art. 22fff, a które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu zgodnie z podrozdziałem 4f, nie może przekroczyć **20%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
§ 4. Do limitu, o którym mowa w § 3 powyżej, nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych dla ograniczenia ryzyka walutowego związanego z zawieraniem umów, o których mowa w art. 22fff §5.
§ 5. Fundusz może lokować do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego funduszu zagranicznego, a w przypadku funduszu zagranicznego z wydzielonymi subfunduszami - do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego subfunduszu.

Art. 22hhh [Zasady doboru lokat Subfunduszu]

§ 1. Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych wskazanych w niniejszym podrozdziale oraz w podrozdziale 4f jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i prognozowanej sytuacji na rynkach instrumentów finansowych, jak również celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji określonych w zasadach polityki inwestycyjnej.

§ 2. W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1. adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu zagranicznego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
2. osiągane i przewidywane stopy zwrotu,
3. poziom ryzyka inwestycyjnego,
4. poziom kosztów obciążających uczestników danego funduszu,
5. wartość aktywów oraz ocenę ryzyka ograniczeń w odkupieniu tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia tytułów uczestnictwa i wyjście z inwestycji),
6. bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych tytułów uczestnictwa.

§ 3. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1. rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
2. odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej emitentów z uwzględnieniem ich obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej z zastosowaniem zewnętrznych systemów ratingowych lub własnych wewnętrznych procedur oceny wiarygodności kredytowej, zgodnie z którymi w ocenie zarządzającego emitenci będą w stanie regulować swoje zobowiązania wynikające z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych,
3. prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
4. bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
5. płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.

Art. 22iii [Polityka inwestycyjna oraz opłata za zarządzanie Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2]

§ 1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2 wydzielonego w ramach Pekao Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, w którego jednostki uczestnictwa mogą być lokowane Aktywa Subfunduszu, zakłada lokowanie aktywów w instrumenty finansowe spełniające warunki określone w art. 93 i art. 93a Ustawy, w następujący sposób:

1. Do 100% Aktywów Subfunduszu Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2 może być lokowane w dłużne instrumenty finansowe nominowane w złotych polskich, emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą.
2. Do 40% Aktywów Subfunduszu Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2 może być lokowane w dłużne instrumenty finansowe nominowane w innych walutach niż złoty polski, emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą.
3. Do 100% Aktywów Subfunduszu Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2 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. Udziały lokat innych niż dłużne instrumenty finansowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty bankowe, o których mowa w § 1 nie będzie wynosić więcej niż 20% Aktywów Subfunduszu Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2.

§ 3. Dochody osiągnięte w wyniku dokonanych inwestycji, w tym odsetki oraz dywidendy, powiększają wartość aktywów Subfunduszu Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2, jak również zwiększają odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa.

§ 4. Subfundusz Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2 nie będzie wypłacać dywidend ani innych dochodów.

§ 5. Polityka inwestycyjna Subfunduszu Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2, w szczególności kryteria doboru lokat, będzie prowadzona przy zachowaniu zasady ograniczonego ryzyka dokonywanych lokat.

§ 6. Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2 podejmowanej z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2 określonego jako wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat przy podejmowaniu działań, o ile nie są sprzeczne z złożonym celem inwestycyjnym, mających na celu ochronę realnej wartości aktywów Subfunduszu Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2 oraz osiąganie dochodu Subfunduszu Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2 z lokowanych aktywów.

§ 7. Zarządzający Subfunduszem Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2 stosuje następujące kryteria doboru lokat w odniesieniu do lokat Subfunduszu Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2, o których mowa w § 1:

1. rentowność dłużnych instrumentów finansowych,

2. odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej emitentów z uwzględnieniem ich obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej z zastosowaniem zewnętrznych systemów ratingowych lub własnych wewnętrznych procedur oceny wiarygodności kredytowej, zgodnie z którymi w ocenie zarządzającego emitenci będą w stanie regulować swoje zobowiązania wynikające z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych
3. prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
4. bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
5. płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2 oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2.

§ 8. Z zastrzeżeniem § 9, § 17 - § 23 oraz § 25, Aktywa Subfunduszu Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2 mogą być lokowane wyłącznie w:

1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na Rynkach;
2. papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt.1 powyżej, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
3. depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z zastrzeżeniem § 10,
4. instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w § 8, pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
    a. emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub
    b. emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
    c. emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim,
    d. emitowane przez podmioty mające siedzibę w krajach OECD, pod warunkiem że inwestycje w takie papiery wartościowe podlegają ochronie inwestora równoważnej do określonej w § 8, pkt 4, lit. a-c. oraz emitent spełnia łącznie następujące warunki:
        i. jest spółką, której kapitał własny wynosi co najmniej 10’000’000 euro,
        ii. publikuje roczne sprawozdania finansowe, zgodnie z przepisami Prawa Wspólnotowego dotyczącymi rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek,
        iii. należy do grupy kapitałowej, w skład której wchodzi co najmniej jedna spółka, której papiery wartościowe są przedmiotem obrotu n rynku regulowanym,
        iv. zajmuje się finansowaniem grupy, o której mowa w pkt. iii albo finansowaniem mechanizmów przekształcenia długu w papiery wartościowe z wykorzystaniem bankowych narzędzi zapewnienia płynności;
5. papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w § 8, pkt 1, 2 i 4., z tym, że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2.

§ 9. Aktywa Subfunduszu Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2 mogą być lokowane w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, państwo członkowskie lub państwo należące do OECD, pod warunkiem uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.

§ 10. Za zgodą Komisji Subfundusz Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2 może lokować Aktywa w depozyty w bankach zagranicznych.

§ 11. Z zastrzeżeniem § 24. Statutu oraz art. 97-100 Ustawy, Subfundusz Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2 nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

§ 12. Limit, o którym mowa w § 11, może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2 ulokował ponad 5% wartości Aktywów, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu Funduszu.

§ 13. Subfundusz Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2 może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której sporządzane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

§ 14. W przypadku, o którym mowa w § 13., Subfundusz Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2 nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w § 13.

§ 15. Subfundusz Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2 stosuje zasady dywersyfikacji lokat oraz ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie Pekao Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz Ustawie.

§ 16. W zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2, Subfundusz Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2 może utrzymywać część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych.

§ 17. Subfundusz Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2 może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na Rynkach, a także umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem że:

1. zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2;
2. umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    a. kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2 zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi;
    b. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2 lub planowanymi lokatami Subfunduszu Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2,
    c. wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego lub planowanymi lokatami oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2;
3. bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt. 1, 2 i 4 Ustawy, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz
4. wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 93 ust. 1 Ustawy, lub przez rozliczenie pieniężne.

§ 18. Umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne w Subfunduszu Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2 będą zawierane z uznanymi podmiotami rynku finansowego.

§ 19. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2, zarządzający kieruje się następującymi kryteriami wyboru tych instrumentów: płynność, cena lub dostępność, a także zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2.

§ 20. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2 Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2 umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:

1. kontrakty terminowe, dla których instrumentem bazowym może być stopa procentowa, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, indeksy giełdowe,
2. opcje, dla których instrumentem bazowym może być stopa procentowa, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, indeksy giełdowe
3. transakcje wymiany walut, transakcje walutowe wymiany stóp procentowych, transakcje wymiany stóp procentowych, transakcje wymiany papierów wartościowych, transakcje wymiany indeksów giełdowych, kontrakty na różnicę oraz transakcje wymiany dotyczące przenoszenia ryzyka kredytowego.

§ 21. Umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w § 20, zawierane są w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2, w szczególności, w sytuacji, gdy zastosowanie instrumentów pochodnych jest uzasadnione pod względem kosztów, bezpieczeństwa rozliczenia, spodziewanego wyniku inwestycyjnego, szybkości lub łatwości wykonania założonej strategii inwestycyjnej, a wygenerowanie dodatkowego kapitału lub dochodu dla Subfunduszu Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2 obarczone będzie ryzykiem, które jest zgodne z profilem ryzyka Subfunduszu Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2.

§ 22. Subfundusz Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2 może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że papiery te spełniają kryteria, o których mowa w art. 93 ust. 4 Ustawy, a wbudowany instrument pochodny:

1. może wpływać na część, bądź na wszystkie przepływy pieniężne, wynikające z papieru wartościowego funkcjonującego jako umowa zasadnicza, zgodnie ze zmianami stóp procentowych, cen instrumentów finansowych, kursów wymiany walut, ratingów oraz innych czynników, i tym samym funkcjonować jako samodzielny instrument pochodny;
2. nie jest ściśle powiązany ryzykiem i cechami ekonomicznymi z ryzykiem i cechami ekonomicznymi umowy zasadniczej;
3. ma znaczący wpływ na profil ryzyka oraz wycenę papierów wartościowych.

§ 23. Subfundusz Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2 może nabywać instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że instrumenty te spełniają kryteria określone w art. 93a Ustawy, a wbudowany instrument pochodny spełnia odpowiednio kryteria, o których mowa w § 22.

§ 24. Subfundusz Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2 może lokować do 100% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

§ 25. Aktywa Subfunduszu Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2 mogą być lokowane w:

1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej
2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
3. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą jeżeli:
    a. instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
    b. instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
    c. ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w niniejszym rozdziale z wyłączeniem limitów, o których mowa w § 1 i 2.
    d. instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych

    - pod warunkiem że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

§ 26. Subfundusz Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2 może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe z innym Funduszem zarządzanym przez Towarzystwo.

§ 27. Subfundusz Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2 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 Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2 w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

§ 28. Subfundusz Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2 może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe w trybie określonym w art. 102 Ustawy.

§ 29. Subfundusz Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2 może zawierać transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Pekao Funduszu Inwestycyjnego Otwartego do odkupu.

§ 30. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2, kalkulowane i wypłacane jest w następujący sposób:

1. naliczane jest na każdy dzień, w wysokości określonej procentowo w skali roku, liczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2 reprezentujących każdą kategorię Jednostek Uczestnictwa odrębnie, z ostatniego Dnia Wyceny;
2. naliczenie Wynagrodzenia na dany dzień następuje na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2 z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest Wynagrodzenie;
3. Wynagrodzenie wypłacane jest Towarzystwu co miesiąc i przekazywane jest ze środków Subfunduszu Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2 nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje.
4. Maksymalne stawki Wynagrodzenia, przypisanych do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii wynoszą:
    a. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 2,25%
    b. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 1,10%
    c. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 1,70%
5. Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie według stawek niższych niż te określone w pkt. 4.

Podrozdział 3o

Postanowienia szczególne dla Pekao Alternatywny Dynamiczny Absolutnej Stopy Zwrotu („Subfundusz")

Art. 22jjj [Cel inwestycyjny Subfunduszu]

§ 1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

§ 2. Z zastrzeżeniem **§3** Subfundusz, poprzez odpowiedni dobór lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, dąży do zachowania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na każdy Dzień Wyceny, na poziomie nie niższym niż **90%** maksymalnej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa osiągniętej przez Subfundusz w okresie od pierwszego Dnia Wyceny do bieżącego Dnia Wyceny.

§ 3. Wyliczony zgodnie z **§2** minimalny poziom Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny określa się dalej jako „Poziom Minimalny".

§ 4. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w **§1** powyżej ani tego, że wartość Jednostki Uczestnictwa nie spadnie poniżej Poziomu Minimalnego.

Art. 22kkk [Główne lokaty Subfunduszu]

§ 1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w:

1. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne realizujące strategię absolute return rozumianą jako strategia, w ramach której środki są inwestowane w celu osiągnięcia dodatniej stopy zwrotu niezależnie od koniunktury na poszczególnych rynkach finansowych, na przykład w różne nieskorelowane klasy aktywów,
2. tytuły uczestnictwa emitowane przez inne niż określone w pkt.1. powyżej fundusze zagraniczne,
3. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zaliczanych do kategorii funduszy krótkoterminowych dłużnych,
4. Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym,
5. depozyty bankowe.

§ 2. Zarządzający Subfunduszem może podejmować działania celem ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych w relacji do waluty polskiej w związku z lokatami Subfunduszu dokonywanymi w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub w inne instrumenty finansowe denominowane w walucie innej niż waluta polska zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.

§ 3. Lokaty, o których mowa w **§1** pkt 1 – 2 powyżej stanowią część portfela Subfunduszu zwaną dalej „Częścią Aktywną", natomiast lokaty o których mowa w **§1** pkt 3 – 5 powyżej stanowią część portfela Subfunduszu zwaną dalej „Częścią Pasywną".

Art. 22lll [Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu]

§ 1. Całość Aktywów Subfunduszu może być inwestowana w każdy z rodzajów lokat, o których mowa w art. 22kkk w §1.

§ 2. Udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w art. 22kkk, a które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu zgodnie z podrozdziałem 4f, nie może przekroczyć **20%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

§ 3. Do limitu, o którym mowa w §2 powyżej, nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych dla ograniczenia ryzyka walutowego związanego z zawieraniem umów, o których mowa w art. 22kkk §3.

§ 4. Fundusz może lokować:

a) do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego funduszu zagranicznego, a w przypadku funduszu zagranicznego z wydzielonymi subfunduszami - do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego subfunduszu,

b) do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa pojedynczego funduszu inwestycyjnego otwartego, a w przypadku funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami - do 20% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa pojedynczego subfunduszu.

§ 5. 1. Fundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez dowolny z następujących podmiotów: Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

2. Fundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez dowolny podmiot, o którym mowa w §5 pkt 1.

3. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane przez podmiot określony w §5 pkt 1, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 100 % wartości Aktywów Subfunduszu.

Art. 22mmm [Zasady doboru lokat Subfunduszu]

§ 1. Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych wskazanych w niniejszym podrozdziale oraz w podrozdziale 4f 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 Zarządzający dla realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu stosuje strategię zabezpieczenia, która polega na zmianach proporcji między Częścią Aktywną portfela Subfunduszu a Częścią Pasywną portfela Subfunduszu, w zależności od ich aktualnej wartości rynkowej. Zmiany proporcji między Częścią Aktywną portfela Subfunduszu Częścią Pasywną portfela Subfunduszu mają na celu ochronę Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa przed jej spadkiem poniżej Poziomu Minimalnego, o którym mowa w art. 22jjj §3. Strategia zabezpieczenia portfela zakłada, że maksymalne zaangażowanie w instrumenty finansowe stanowiące Część Aktywną portfela Subfunduszu jest opisane funkcją zależną od Poziomu Minimalnego na dany Dzień Wyceny, aktualnej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na dany Dzień Wyceny oraz parametrów opisujących zachowanie się rynków finansowych takich jak struktura i wysokość stóp procentowych oraz zmienność cen instrumentów finansowych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji art. 22lll.

§ 2. W odniesieniu do jednostek uczestnictwa poszczególnych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1. adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
2. osiągane i przewidywane stopy zwrotu,
3. poziom ryzyka inwestycyjnego,
4. poziom kosztów obciążających uczestników danego funduszu,
5. wartość aktywów oraz ocenę ryzyka ograniczeń w odkupieniu jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa i wyjście z inwestycji),
6. bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa.

§ 3. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1. rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
2. odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej emitentów z uwzględnieniem ich obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej z zastosowaniem zewnętrznych systemów ratingowych lub własnych wewnętrznych procedur oceny wiarygodności kredytowej, zgodnie z którymi w ocenie zarządzającego emitenci będą w stanie regulować swoje zobowiązania wynikające z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych,
3. prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
4. bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
5. płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.

Podrozdział 3p

Postanowienia szczególne dla Pekao Globalny Zrównoważony („Subfundusz")

Art. 22 nnn [Cel inwestycyjny Subfunduszu]

§ 1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

§ 2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu określonego w §1.

Art. 22 ooo [Główne lokaty Subfunduszu]

§ 1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w tytuły uczestnictwa emitowane przez:

1. fundusze zagraniczne o charakterze dłużnym,
2. fundusze zagraniczne o charakterze udziałowym.

§ 2. W celu zapewnienia odpowiedniej płynności Aktywów Subfunduszu i bieżącego dochodu część Aktywów Subfunduszu może być także lokowana w:

1. Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym,
2. depozyty bankowe.

§ 3. Zarządzający Subfunduszem może podejmować działania celem ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych w relacji do waluty polskiej w związku z lokatami Subfunduszu dokonywanymi w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub w inne instrumenty finansowe denominowane w walucie innej niż waluta polska zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.

Art. 22 ppp [Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu]

§ 1. Całość Aktywów Subfunduszu może być lokowana w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze dłużnym, o których mowa w art. 22ooo w §1.

§ 2. Całkowita wartość lokat w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze udziałowym, o których mowa w art. 22ooo w §1, nie będzie większa niż **65%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

§ 3. Udział lokat, o których mowa w art. 22ooo w §2, nie może przekroczyć **10%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

§ 4. Udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w art. 22ooo, a które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu zgodnie z podrozdziałem 4f, nie może przekroczyć **20%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

§ 5. Do limitu, o którym mowa w §4 powyżej, nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych dla ograniczenia ryzyka walutowego związanego z zawieraniem umów, o których mowa w art. 22ooo §3.

§ 6. Fundusz może lokować do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego funduszu zagranicznego, a w przypadku funduszu zagranicznego z wydzielonymi subfunduszami - do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego subfunduszu.

Art. 22 rrr [Zasady doboru lokat Subfunduszu]

§ 1. Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych wskazanych w niniejszym podrozdziale oraz w podrozdziale 4f jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i prognozowanej sytuacji na rynkach instrumentów finansowych, jak również celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji określonych w zasadach polityki inwestycyjnej.

§ 2. Proporcja między lokatami Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, o których mowa w art. 22ooo w §1 może ulegać zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego i dochodowości poszczególnych kategorii lokat.

§ 3. W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1. adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu zagranicznego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
2. osiągane i przewidywane stopy zwrotu,
3. poziom ryzyka inwestycyjnego,
4. poziom kosztów obciążających uczestników danego funduszu,
5. wartość aktywów oraz ocenę ryzyka ograniczeń w odkupieniu tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia tytułów uczestnictwa i wyjście z inwestycji),
6. bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych tytułów uczestnictwa.

§ 4. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1. rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
2. odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej emitentów z uwzględnieniem ich obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej z zastosowaniem zewnętrznych systemów ratingowych lub własnych wewnętrznych procedur oceny wiarygodności kredytowej, zgodnie z którymi w ocenie zarządzającego emitenci będą w stanie regulować swoje zobowiązania wynikające z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych,
3. prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
4. bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
5. płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.

Podrozdział 3r

Postanowienia szczególne dla Pekao Globalny Akcji („Subfundusz")

Art. 22sss [Cel inwestycyjny Subfunduszu]

§ 1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

§ 2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu określonego w §1.

Art. 22ttt [Główne lokaty Subfunduszu]

§ 1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze udziałowym.

§ 2. W celu zapewnienia odpowiedniej płynności Aktywów Subfunduszu i bieżącego dochodu część Aktywów Subfunduszu może być także lokowana w:

1. Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym,
2. depozyty bankowe.

§ 3. Zarządzający Subfunduszem może podejmować działania celem ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych w relacji do waluty polskiej w związku z lokatami Subfunduszu dokonywanymi w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub w inne instrumenty finansowe denominowane w walucie innej niż waluta polska zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.

Art. 22uuu [Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu]

§ 1. Całość Aktywów Subfunduszu może być lokowana w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze udziałowym, o których mowa w art. 22ttt w §1.

§ 2. Łączny udział lokat w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, innych niż te, o których mowa w art. 22ttt w §1, nie może stanowić więcej niż **20%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

§ 3. Udział lokat, o których mowa w art. 22ttt w §2, nie może przekroczyć **10%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
§ 4. Udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w art. 22ttt, a które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu zgodnie z podrozdziałem 4f, nie może przekroczyć **20%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
§ 5. Do limitu, o którym mowa w §4 powyżej, nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych dla ograniczenia ryzyka walutowego związanego z zawieraniem umów, o których mowa w art. 22ttt §3.
§ 6. Fundusz może lokować do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego funduszu zagranicznego, a w przypadku funduszu zagranicznego z wydzielonymi subfunduszami - do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego subfunduszu.

Art. 22www [Zasady doboru lokat Subfunduszu]

§ 1. Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych wskazanych w niniejszym podrozdziale oraz w podrozdziale 4f jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i prognozowanej sytuacji na rynkach instrumentów finansowych, jak również celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji określonych w zasadach polityki inwestycyjnej.
§ 2. W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
1. adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu zagranicznego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
2. osiągane i przewidywane stopy zwrotu,
3. poziom ryzyka inwestycyjnego,
4. poziom kosztów obciążających uczestników danego funduszu,
5. wartość aktywów oraz ocenę ryzyka ograniczeń w odkupieniu tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia tytułów uczestnictwa i wyjście z inwestycji),
6. bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych tytułów uczestnictwa.

§ 3. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
1. rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
2. odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej emitentów z uwzględnieniem ich obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej z zastosowaniem zewnętrznych systemów ratingowych lub własnych wewnętrznych procedur oceny wiarygodności kredytowej, zgodnie z którymi w ocenie zarządzającego emitenci będą w stanie regulować swoje zobowiązania wynikające z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych,
3. prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
4. bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
5. płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.

Podrozdział 4
Zasady ogólne dla Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego, Pekao Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku, Pekao Alternatywny – Globalnego Dochodu oraz Pekao Dochodu USD
(w niniejszym podrozdziale każdy z osobna zwany „Subfunduszem" lub wszystkie łącznie „Subfunduszami")

Art. 23 [Dochody Subfunduszy]

§ 1. Dochody osiągnięte w wyniku inwestycji dokonanych w ramach portfela inwestycyjnego danego Subfunduszu, w tym odsetki oraz dywidendy, powiększają wartość Aktywów tego Subfunduszu, jak również zwiększają odpowiednio Wartość Aktywów Netto tego Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.
§ 2. Fundusz nie wypłaca dywidend ani innych dochodów.

Art. 24 [Przedmiot lokat Subfunduszy]

§ 1. Fundusz, z zastrzeżeniem § 2 oraz art. 27 i art. 29, może lokować Aktywa danego Subfunduszu wyłącznie w:
1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na Rynkach;
2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów;
3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z zastrzeżeniem § 3;

4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt. 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
   a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
   b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi Prawem Wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone Prawem Wspólnotowym, lub
   c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim; lub
   d) emitowane przez podmioty mające siedzibę w krajach OECD, pod warunkiem, że inwestycje w takie papiery wartościowe podlegają ochronie inwestora równoważnej do określonej w lit. a - c oraz emitent spełnia łącznie następujące warunki:
      – jest spółką, której kapitał własny wynosi co najmniej 10.000.000 euro,
      – publikuje roczne sprawozdania finansowe, zgodnie z przepisami Prawa Wspólnotowego dotyczącymi rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek,
      – należy do grupy kapitałowej, w skład której wchodzi co najmniej jedna spółka, której papiery wartościowe są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym,
      – zajmuje się finansowaniem grupy, o której mowa w tiret trzecim, albo finansowaniem mechanizmów przekształcania długu w papiery wartościowe z wykorzystaniem bankowych narzędzi zapewnienia płynności;
5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt. 1, 2 i 4, z tym, że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10 % wartości Aktywów danego Subfunduszu.

§ 2. Aktywa Subfunduszy mogą być lokowane w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, państwo członkowskie lub państwo należące do OECD pod warunkiem uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.
§ 3. Za zgodą Komisji Fundusz może lokować Aktywa danego Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych.

Art. 25 [Ograniczenia w lokowaniu]
§ 1. 1. Z zastrzeżeniem art. 97-100 Ustawy, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów danego Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
2. (skreślony)
3. Limit, o którym mowa w ust. 1, może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów danego Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów tego Subfunduszu.
4. (skreślony)
5. (skreślony)
§ 2. (skreślony)
§ 3. 1. (skreślony)
2. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów danego Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
3. W przypadku, o którym mowa w ust. 2, Fundusz nie może lokować więcej niż 10 % wartości Aktywów danego Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 2.
4. (skreślony)
§ 4. Fundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat oraz ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie oraz Ustawie.

Art. 26 [Aktywa na rachunkach bankowych]
W zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań danego Subfunduszu, Fundusz może utrzymywać część Aktywów tego Subfunduszu na rachunkach bankowych.

Art. 27 [Prawa pochodne]
§ 1. 1. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, pod warunkiem że:

1) takie instrumenty pochodne są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na Rynkach oraz
2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
   a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Fundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
   b) kursów walut w związku z lokatami Funduszu lub planowanymi lokatami Funduszu,
   c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego lub planowanymi lokatami oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu;
3) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Funduszu określonym w statucie Funduszu.

2. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne będą zawierane z uznanymi podmiotami rynku finansowego w celu ograniczenia ryzyka kontrpartnera oraz ryzyka przedrozliczeniowego.

3. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu, zarządzający kieruje się następującymi kryteriami wyboru tych instrumentów, płynność, cena, dostępność oraz zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Funduszu.

4. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:

1) kontrakty terminowe, dla których instrumentem bazowym może być stopa procentowa, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, indeksy giełdowe,
2) opcje, dla których instrumentem bazowym może być stopa procentowa, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, indeksy giełdowe,
3) transakcje wymiany walut, transakcje walutowe wymiany stóp procentowych, transakcje wymiany stóp procentowych, transakcje wymiany papierów wartościowych, transakcje wymiany indeksów giełdowych, kontrakty na różnicę oraz transakcje wymiany dotyczące przenoszenia ryzyka kredytowego.

5. Umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 4, zawierane są w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu w szczególności dla zwiększenia lub zmniejszenia zaangażowania w papierach wartościowych będących przedmiotem lokat, w sytuacji, gdy zastosowanie instrumentów pochodnych jest bardziej uzasadnione pod względem kosztów, bezpieczeństwa rozliczenia, szybkości lub łatwości wykonania założonej strategii inwestycyjnej, niż zakup lub sprzedaż instrumentu bazowego, bądź papierów wartościowych wchodzących w skład indeksu będącego instrumentem bazowym.

Art. 28 (skreślony)

Art. 29 [Lokaty w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa]

§ 1. Fundusz inwestując Aktywa danego Subfunduszu może nabywać:
1) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
   a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
   b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
   c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w art. 93 - 110 Ustawy,
   d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych.

Art. 30 [Transakcje między funduszami]

§ 1. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

§ 2. (skreślony)

§ 3. (skreślony)

Art. 31 [Kredyty i pożyczki]
§ 1. (skreślony)
§ 2. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Art. 32 [Pożyczanie papierów wartościowych, inne transakcje Funduszu]
§ 1. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe.
§ 2. Fundusz może zawierać transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

Podrozdział 4a
Zasady ogólne dla Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu, Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych, Pekao Akcji Rynków Wschodzących, Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego oraz Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Amerykańskiego
(w niniejszym podrozdziale każdy z osobna zwany „Subfunduszem" lub wszystkie łącznie „Subfunduszami")

Art. 32a [Dochody Subfunduszy]
§ 1. Dochody osiągnięte w wyniku inwestycji dokonanych w ramach portfela inwestycyjnego danego Subfunduszu, w tym odsetki oraz dywidendy, powiększają wartość Aktywów tego Subfunduszu, jak również zwiększają odpowiednio Wartość Aktywów Netto tego Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.
§ 2. Fundusz nie wypłaca dywidend ani innych dochodów.

Art. 32b [Przedmiot lokat Subfunduszy]
§ 1. Fundusz, z zastrzeżeniem § 2 oraz art. 32e i art. 32g, może lokować Aktywa danego Subfunduszu wyłącznie w:
1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na Rynkach;
2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów;
3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z zastrzeżeniem § 3;
4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt. 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
   a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
   b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi Prawem Wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone Prawem Wspólnotowym, lub
   c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim;
5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt. 1, 2 i 4, z tym, że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10 % wartości Aktywów danego Subfunduszu.

§ 2. Aktywa Subfunduszy mogą być lokowane w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD pod warunkiem uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.
§ 3. Za zgodą Komisji Fundusz może lokować Aktywa danego Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych.

Art. 32c [Ograniczenia w lokowaniu]
§ 1.1. Z zastrzeżeniem 97-100 Ustawy**,** Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów danego Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
2. (skreślony)

3. Limit, o którym mowa w ust. 1, może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów danego Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów tego Subfunduszu.
4. (skreślony)
5. (skreślony)
§ 2. (skreślony)
§ 3.1. (skreślony)
2. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów danego Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
3. W przypadku, o którym mowa w ust. 2, Fundusz nie może lokować więcej niż 10 % wartości Aktywów danego Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 2.
4. (skreślony)
§ 4. Fundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat oraz ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie oraz Ustawie.

Art. 32d [Aktywa na rachunkach bankowych]
W zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań danego Subfunduszu, Fundusz może utrzymywać część Aktywów tego Subfunduszu na rachunkach bankowych.

Art. 32e [Prawa pochodne]
§ 1. 1. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, pod warunkiem że:
1) takie instrumenty pochodne są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na Rynkach oraz
2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    1) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Fundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
    2) kursów walut w związku z lokatami Funduszu lub planowanymi lokatami Funduszu,
    3) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego lub planowanymi lokatami oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu;
3) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Funduszu określonym w statucie Funduszu.

2. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne będą zawierane z uznanymi podmiotami rynku finansowego w celu ograniczenia ryzyka kontrpartnera oraz ryzyka przedrozliczeniowego.
3. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu, zarządzający kieruje się następującymi kryteriami wyboru tych instrumentów, płynność, cena, dostępność oraz zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Funduszu.
4. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
1) kontrakty terminowe, dla których instrumentem bazowym może być stopa procentowa, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, indeksy giełdowe,
2) opcje, dla których instrumentem bazowym może być stopa procentowa, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, indeksy giełdowe,
3) transakcje wymiany walut, transakcje walutowe wymiany stóp procentowych, transakcje wymiany stóp procentowych, transakcje wymiany papierów wartościowych, transakcje wymiany indeksów giełdowych, kontrakty na różnicę oraz transakcje wymiany dotyczące przenoszenia ryzyka kredytowego.

5. Umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 4, zawierane są w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu w szczególności dla zwiększenia lub zmniejszenia zaangażowania w papierach wartościowych będących przedmiotem lokat, w sytuacji, gdy zastosowanie instrumentów pochodnych jest bardziej uzasadnione pod względem kosztów, bezpieczeństwa rozliczenia, szybkości lub łatwości wykonania założonej strategii inwestycyjnej, niż zakup lub sprzedaż instrumentu bazowego, bądź papierów wartościowych wchodzących w skład indeksu będącego instrumentem bazowym.
§ 2.1. Fundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że papiery te spełniają kryteria o których mowa w art. 93 ust. 4 Ustawy, a wbudowany instrument pochodny:

i. może wpływać na część, bądź na wszystkie przepływy pieniężne, wynikające z papieru wartościowego funkcjonującego jako umowa zasadnicza, zgodnie ze zmianami stóp procentowych, cen instrumentów finansowych, kursów wymiany walut, ratingów oraz innych czynników, i tym samym funkcjonować jako samodzielny instrument pochodny;
ii. nie jest ściśle powiązany ryzykiem i cechami ekonomicznymi z ryzykiem i cechami ekonomicznymi umowy zasadniczej;
iii. ma znaczący wpływ na profil ryzyka oraz wycenę papierów wartościowych.

2. Fundusz może nabywać instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że instrumenty te spełniają kryteria określone w art. 93a Ustawy, a wbudowany instrument pochodny spełnia odpowiednio kryteria, o których mowa w pkt 1. Fundusz możne nabywać papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym.

Art. 32f (skreślony)

Art. 32g [Lokaty w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa]

§ 1. Fundusz inwestując Aktywa danego Subfunduszu może nabywać:
1) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
   a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
   b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym **Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie** wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
   c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w art. 93 - 110 Ustawy,
   d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych.

Art. 32h [Transakcje między funduszami]

§ 1. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.
§ 2. (skreślony)
§ 3. (skreślony)

Art. 32i [Kredyty i pożyczki]

§ 1. (skreślony)
§ 2. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Art. 32j [Pożyczanie papierów wartościowych, inne transakcje Funduszu]

§ 1. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe.
§ 2. Fundusz może zawierać transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

Podrozdział 4b
Zasady ogólne dla Pekao Obligacji Strategicznych i Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu (w niniejszym podrozdziale każdy z osobna zwany „Subfunduszem" lub wszystkie łącznie „Subfunduszami")

Art. 32aa

§ 1. Dochody osiągnięte w wyniku inwestycji dokonanych w ramach portfela inwestycyjnego danego Subfunduszu, w tym odsetki oraz dywidendy, powiększają wartość Aktywów tego Subfunduszu, jak również zwiększają odpowiednio Wartość Aktywów Netto tego Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.
§ 2. Fundusz nie wypłaca dywidend ani innych dochodów.

Art. 32bb [Przedmiot lokat Subfunduszy]

§ 1. Fundusz, z zastrzeżeniem § 2 oraz art. 32ee i art. 32gg, może lokować Aktywa danego Subfunduszu wyłącznie w:

1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na Rynkach,
2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z zastrzeżeniem § 3;
4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
   a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
   b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi Prawem Wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone Prawem Wspólnotowym, lub
   c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim ;
5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4, z tym, że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% wartości Aktywów danego Subfunduszu.

§ 2. Aktywa Subfunduszy mogą być lokowane w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, państwo członkowskie lub państwo należące do OECD pod warunkiem uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.

§ 3. Za zgodą Komisji Fundusz może lokować Aktywa danego Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych.

Art. 32cc [Ograniczenia w lokowaniu]

§ 1. 1. Z zastrzeżeniemart. 97-100 Ustawy, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów danego Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

2. (skreślony)

3. Limit, o którym mowa w ust. 1, może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów danego Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów tego Subfunduszu.

4. (skreślony)

5. (skreślony)

§ 2. (skreślony)

§ 3. 1. (skreślony)

2. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów danego Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

3. W przypadku, o którym mowa w ust. 2, Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów danego Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 2.

4. (skreślony)

§ 4. Fundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat oraz ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie oraz Ustawie.

Art. 32dd [Aktywa na rachunkach bankowych]

W zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań danego Subfunduszu, Fundusz może utrzymywać część Aktywów tego Subfunduszu na rachunkach bankowych.

Art. 32ee [Prawa pochodne]

§ 1. 1. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, pod warunkiem że:

1) takie instrumenty pochodne są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na Rynkach oraz
2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
   a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Fundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
   b) kursów walut w związku z lokatami Funduszu lub planowanymi lokatami Funduszu,
   c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego lub planowanymi lokatami oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu;
3) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Funduszu określonym w statucie Funduszu.

2. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne będą zawierane z uznanymi podmiotami rynku finansowego w celu ograniczenia ryzyka kontrpartnera oraz ryzyka przedrozliczeniowego.
3. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu, zarządzający kieruje się następującymi kryteriami wyboru tych instrumentów, płynność, cena, dostępność oraz zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Funduszu.
4. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
   1) kontrakty terminowe, dla których instrumentem bazowym może być stopa procentowa, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, indeksy giełdowe,
   2) opcje, dla których instrumentem bazowym może być stopa procentowa, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, indeksy giełdowe,
   3) transakcje wymiany walut, transakcje walutowe wymiany stóp procentowych, transakcje wymiany stóp procentowych, transakcje wymiany papierów wartościowych, transakcje wymiany indeksów giełdowych, kontrakty na różnicę oraz transakcje wymiany dotyczące przenoszenia ryzyka kredytowego.
5. Umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 4, zawierane są w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu w szczególności dla zwiększenia lub zmniejszenia zaangażowania w papierach wartościowych będących przedmiotem lokat, w sytuacji, gdy zastosowanie instrumentów pochodnych jest bardziej uzasadnione pod względem kosztów, bezpieczeństwa rozliczenia, szybkości lub łatwości wykonania założonej strategii inwestycyjnej, niż zakup lub sprzedaż instrumentu bazowego, bądź papierów wartościowych wchodzących w skład indeksu będącego instrumentem bazowym.
§ 2.1. Fundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że papiery te spełniają kryteria o których mowa w art. 93 ust. 4 Ustawy, a wbudowany instrument pochodny:
1) może wpływać na część, bądź na wszystkie przepływy pieniężne, wynikające z papieru wartościowego funkcjonującego jako umowa zasadnicza, zgodnie ze zmianami stóp procentowych, cen instrumentów finansowych, kursów wymiany walut, ratingów oraz innych czynników, i tym samym funkcjonować jako samodzielny instrument pochodny;
2) nie jest ściśle powiązany ryzykiem i cechami ekonomicznymi z ryzykiem i cechami ekonomicznymi umowy zasadniczej;
3) ma znaczący wpływ na profil ryzyka oraz wycenę papierów wartościowych.

2. Fundusz może nabywać instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że instrumenty te spełniają kryteria określone w art. 93a Ustawy, a wbudowany instrument pochodny spełnia odpowiednio kryteria, o których mowa w pkt 1. Fundusz możne nabywać papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym.

Art. 32ff (skreślony)

Art. 32gg [Lokaty w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa]

§ 1. Fundusz inwestując Aktywa danego Subfunduszu może nabywać:
1) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
   a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
   b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym

Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,

c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w art. 93 - 110 Ustawy,

d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych.

Art. 32hh [Transakcje między funduszami]

§ 1. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

§ 2. (skreślony)

§ 3. (skreślony)

Art. 32ii [Kredyty i pożyczki]

§ 1. (skreślony)

§ 2. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Art. 32jj [Pożyczanie papierów wartościowych, inne transakcje Funduszu]

§ 1. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe.

§ 2. Fundusz może zawierać transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

Podrozdział 4c
Zasady ogólne dla Pekao Surowców i Energii
(w niniejszym podrozdziale zwany „Subfunduszem")

Art. 32aaa [Dochody Subfunduszu]

§ 1. Dochody osiągnięte w wyniku inwestycji dokonanych w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu, w tym odsetki oraz dywidendy, powiększają wartość Aktywów tego Subfunduszu, jak również zwiększają odpowiednio Wartość Aktywów Netto tego Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.

§ 2. Fundusz nie wypłaca dywidend ani innych dochodów.

Art. 32bbb [Przedmiot lokat Subfunduszu]

§ 1. Fundusz, z zastrzeżeniem § 2 oraz art. 32eee i art. 32ggg, może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w:

1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na Rynkach,
2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z zastrzeżeniem § 3;
4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
    a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
    b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi Prawem Wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone Prawem Wspólnotowym, lub
    c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim;
5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt. 1, 2 i 4, z tym, że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% wartości Aktywów danego Subfunduszu.

§ 2. Aktywa Subfunduszy mogą być lokowane w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECDpod warunkiem uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.
§ 3. Za zgodą Komisji Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych.

Art. 32ccc [Ograniczenia w lokowaniu]
§ 1.1. Z zastrzeżeniem art. 97-100 Ustawy, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
2. (skreślony)
3. Limit, o którym mowa w ust. 1, może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
4. (skreślony)
5. (skreślony)
§ 2. (skreślony)
§ 3. 1. (skreślony)
2. Fundusz może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
3. W przypadku, o którym mowa w ust. 2, Fundusz nie może lokować więcej niż 10 % wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w ust.2.
4.(skreślony)
§ 4. Fundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat oraz ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie oraz Ustawie.

Art. 32ddd [Aktywa na rachunkach bankowych]
W zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, Fundusz może utrzymywać część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych.

Art. 32eee [Prawa pochodne]
§ 1. 1. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, pod warunkiem że:
1) takie instrumenty pochodne są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na Rynkach oraz
2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
   a. kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Fundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
   b. kursów walut w związku z lokatami Funduszu lub planowanymi lokatami Funduszu,
   c. wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego lub planowanymi lokatami oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu;
3) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Funduszu określonym w statucie Funduszu.

2. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne będą zawierane z uznanymi podmiotami rynku finansowego w celu ograniczenia ryzyka kontrpartnera oraz ryzyka przedrozliczeniowego.
3. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu, zarządzający kieruje się następującymi kryteriami wyboru tych instrumentów, płynność, cena, dostępność oraz zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Funduszu.
4. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
1) kontrakty terminowe, dla których instrumentem bazowym może być stopa procentowa, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, indeksy giełdowe,
2) opcje, dla których instrumentem bazowym może być stopa procentowa, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, indeksy giełdowe,

3) transakcje wymiany walut, transakcje walutowe wymiany stóp procentowych, transakcje wymiany stóp procentowych, transakcje wymiany papierów wartościowych, transakcje wymiany indeksów giełdowych, kontrakty na różnicę oraz transakcje wymiany dotyczące przenoszenia ryzyka kredytowego.

5. Umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 4, zawierane są w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu w szczególności dla zwiększenia lub zmniejszenia zaangażowania w papierach wartościowych będących przedmiotem lokat, w sytuacji, gdy zastosowanie instrumentów pochodnych jest bardziej uzasadnione pod względem kosztów, bezpieczeństwa rozliczenia, szybkości lub łatwości wykonania założonej strategii inwestycyjnej, niż zakup lub sprzedaż instrumentu bazowego, bądź papierów wartościowych wchodzących w skład indeksu będącego instrumentem bazowym.

§ 2.1. Fundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że papiery te spełniają kryteria o których mowa w art. 93 ust. 4 Ustawy, a wbudowany instrument pochodny:

1) może wpływać na część, bądź na wszystkie przepływy pieniężne, wynikające z papieru wartościowego funkcjonującego jako umowa zasadnicza, zgodnie ze zmianami stóp procentowych, cen instrumentów finansowych, kursów wymiany walut, ratingów oraz innych czynników, i tym samym funkcjonować jako samodzielny instrument pochodny;
2) nie jest ściśle powiązany ryzykiem i cechami ekonomicznymi z ryzykiem i cechami ekonomicznymi umowy zasadniczej;
3) ma znaczący wpływ na profil ryzyka oraz wycenę papierów wartościowych.

2. Fundusz może nabywać instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że instrumenty te spełniają kryteria określone w art. 93a Ustawy, a wbudowany instrument pochodny spełnia odpowiednio kryteria, o których mowa w pkt 1. Fundusz może nabywać papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym.

Art. 32fff (skreślony)

Art. 32ggg [Lokaty w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa]

§ 1. Fundusz inwestując Aktywa danego Subfunduszu może nabywać:

1) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
   a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
   b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
   c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w art. 93 - 110 Ustawy,
   d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych.

Art. 32hhh [Transakcje między funduszami]

§ 1. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

§ 2. (skreślony)

§ 3. (skreślony)

Art. 32iii [Kredyty i pożyczki]

§ 1. (skreślony)

§ 2. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Art. 32jjj [Pożyczanie papierów wartościowych, inne transakcje Funduszu]

§ 1. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe.

§ 2. Fundusz może zawierać transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

Podrozdział 4d
Zasady ogólne dla Pekao Spokojna Inwestycja
(w niniejszym podrozdziale zwany „Subfunduszem")

Art. 32kkk [Dochody Subfunduszu]
§ 1. Dochody osiągnięte w wyniku inwestycji dokonanych w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu, w tym odsetki oraz dywidendy, powiększają wartość Aktywów Subfunduszu, jak również zwiększają odpowiednio Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.
§ 2. Fundusz nie wypłaca dywidend ani innych dochodów.

Art. 32lll [Przedmiot lokat Subfunduszy]
§ 1. Fundusz, z zastrzeżeniem § 2 oraz art. 32ooo, może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w:
1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na Rynkach;
2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów;
3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z zastrzeżeniem § 3;
4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
   a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub
   b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
   c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim;
5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4, z tym, że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10 % wartości Aktywów Subfunduszu.

§ 2. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, państwo członkowskie lub państwo należące do OECD, pod warunkiem uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.
§ 3. Za zgodą Komisji Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych.

Art. 32mmm [Ograniczenia w lokowaniu]
§ 1. 1. Z zastrzeżeniem art. 32ppp Statutu oraz art. 97 – 100 Ustawy, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
2. Limit, o którym mowa w ust. 1, może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
§ 2. 1. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
2. W przypadku, o którym mowa w ust. 1, Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
§ 3. Fundusz stosuje zasady dwersyfikacji lokat oraz ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie oraz Ustawie.

Art. 32nnn [Aktywa na rachunkach bankowych]
W zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, Fundusz może utrzymywać część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych.

Art. 32ooo [Prawa pochodne]

§ 1. 1. Fundusz może zawierać umowy, dotyczące aktywów Subfunduszu, mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym państwie członkowskim oraz na Rynkach oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

2. Fundusz może zawierać umowy, o których mowa w ust. 1, pod warunkiem, że:

1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
   a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego w portfelu Subfunduszu albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć do portfela Subfunduszu w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
   b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu lub planowanymi lokatami Subfunduszu,
   c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego lub planowanymi lokatami oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań związanych z Subfunduszem;
3) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 1, 2 i 4 Ustawy, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz
4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 93 ust. 1 Ustawy, lub przez rozliczenie pieniężne.

3. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zarządzający kieruje się następującymi kryteriami wyboru tych instrumentów: zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu, ograniczenie kosztów transakcyjnych oraz możliwość zbudowania strategii inwestycyjnych niedostępnych przy użyciu innych instrumentów finansowych.

4. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:

1) kontrakty terminowe, dla których instrumentem bazowym może być stopa procentowa, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, indeksy giełdowe,
2) opcje, dla których instrumentem bazowym może być stopa procentowa, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, indeksy giełdowe,
3) transakcje wymiany walut, transakcje walutowe wymiany stóp procentowych, transakcje wymiany stóp procentowych, transakcje wymiany papierów wartościowych, transakcje wymiany indeksów giełdowych, kontrakty na różnicę oraz transakcje wymiany dotyczące przenoszenia ryzyka kredytowego.

5. Umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 4, zawierane są w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, w sytuacji, gdy zastosowanie instrumentów pochodnych jest bardziej uzasadnione pod względem kosztów, bezpieczeństwa rozliczenia, szybkości lub łatwości wykonania założonej strategii inwestycyjnej, niż zakup lub sprzedaż innych instrumentów finansowych.

Art. 32 ppp [Skarbowe papiery wartościowe]

§ 1. Fundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez dowolny z następujących podmiotów: Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

§ 2. Fundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez dowolny podmiot, o którym mowa w § 1.

§ 3. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane przez podmiot określony w § 1, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 100 % wartości Aktywów Subfunduszu.

Art. 32rrr [Kredyty i pożyczki]

Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Art. 32sss [Pożyczanie papierów wartościowych, inne transakcje Funduszu]

§ 1. 1. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

§ 2. Fundusz może zawierać transakcje dotyczące Aktywów Subfunduszu przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

Podrozdział 4e
Zasady ogólne dla Pekao Obligacji i Dochodu
(w niniejszym podrozdziale zwany „Subfunduszem")

Art. 32ab [Dochody Subfunduszu]
§ 1. Dochody osiągnięte w wyniku inwestycji dokonanych w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu, w tym odsetki oraz dywidendy, powiększają wartość Aktywów Subfunduszu, jak również zwiększają odpowiednio Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.
§ 2. Fundusz nie wypłaca dywidend ani innych dochodów.

Art. 32ac [Przedmiot lokat Subfunduszy]
§ 1. Fundusz, z zastrzeżeniem § 2 oraz art. 32af, może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w:
1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na Rynkach;
2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów;
3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z zastrzeżeniem § 3;
4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
   a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub
   b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
   c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim;
5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4, z tym, że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10 % wartości Aktywów Subfunduszu.

§ 2. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, państwo członkowskie lub państwo należące do OECD, pod warunkiem uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.
§ 3. Za zgodą Komisji Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych.

Art. 32ad [Ograniczenia w lokowaniu]
§ 1. 1. Z zastrzeżeniem art. 97 – 100 Ustawy, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
2. Limit, o którym mowa w ust. 1, może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
§ 2. 1. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
2. W przypadku, o którym mowa w ust. 1, Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
§ 3. Fundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat oraz ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie oraz Ustawie.

Art. 32ae [Aktywa na rachunkach bankowych]
W zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, Fundusz może utrzymywać część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych.

Art. 32af [Prawa pochodne]
§ 1. 1. Fundusz może zawierać umowy, dotyczące aktywów Subfunduszu, mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym państwie członkowskim oraz na Rynkach oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
2. Fundusz może zawierać umowy, o których mowa w ust. 1, pod warunkiem, że:
1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym danego Subfunduszu,
2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym danego Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego w portfelu Subfunduszu albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć do portfela Subfunduszu w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
    b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu lub planowanymi lokatami Subfunduszu,
    c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego lub planowanymi lokatami oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań związanych z Subfunduszem,
3) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 1, 2 i 4 Ustawy, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz
4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 93 ust. 1 Ustawy, lub przez rozliczenie pieniężne.

3. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zarządzający kieruje się następującymi kryteriami wyboru tych instrumentów: zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu, ograniczenie kosztów transakcyjnych oraz możliwość zbudowania strategii inwestycyjnych niedostępnych przy użyciu innych instrumentów finansowych.
4. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
1) kontrakty terminowe, dla których instrumentem bazowym może być stopa procentowa, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, indeksy giełdowe,
2) opcje, dla których instrumentem bazowym może być stopa procentowa, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, indeksy giełdowe,
3) transakcje wymiany walut, transakcje walutowe wymiany stóp procentowych, transakcje wymiany stóp procentowych, transakcje wymiany papierów wartościowych, transakcje wymiany indeksów giełdowych, kontrakty na różnicę oraz transakcje wymiany dotyczące przenoszenia ryzyka kredytowego.

5. Umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 4, zawierane są w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, w sytuacji, gdy zastosowanie instrumentów pochodnych jest bardziej uzasadnione pod względem kosztów, bezpieczeństwa rozliczenia, szybkości lub łatwości wykonania założonej strategii inwestycyjnej, niż zakup lub sprzedaż innych instrumentów finansowych.

Art. 32ag [Lokaty w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa]
§ 1. Fundusz inwestując Aktywa danego Subfunduszu może nabywać:
1) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
    a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
    b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
    c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w art. 93 - 110 Ustawy,

d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych.

Art. 32ah [Transakcje między funduszami]
Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

Art. 32ai [Kredyty i pożyczki]
Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Art. 32aj [Pożyczanie papierów wartościowych, inne transakcje Funduszu]
§ 1. 1. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu.
§ 2. Fundusz może zawierać transakcje dotyczące Aktywów Subfunduszu przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

Podrozdział 4f

Zasady ogólne dla Pekao Obligacji Samorządowych, Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych, Pekao Alternatywny Dynamiczny Absolutnej Stopy Zwrotu, Pekao Globalny Zrównoważony oraz Pekao Globalny Akcji (w niniejszym podrozdziale każdy z osobna zwany „Subfunduszem" lub wszystkie łącznie „Subfunduszami")

Art. 32ak [Dochody Subfunduszu]

§ 1. Dochody osiągnięte w wyniku inwestycji dokonanych w ramach portfela inwestycyjnego danego Subfunduszu, w tym odsetki oraz dywidendy, powiększają wartość Aktywów tego Subfunduszu, jak również zwiększają odpowiednio Wartość Aktywów Netto tego Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.
§ 2. Fundusz nie wypłaca dywidend ani innych dochodów.

Art. 32al [Przedmiot lokat Subfunduszy]

§ 1. Fundusz, z zastrzeżeniem § 2 oraz art. 32ao i art. 32ap, może lokować Aktywa danego Subfunduszu wyłącznie w:
1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na Rynkach,
2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z zastrzeżeniem § 3,
4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
   a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub
   b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
   c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim;
5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4, z tym, że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10 % wartości Aktywów danego Subfunduszu.

§ 2. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, państwo członkowskie

lub państwo należące do OECD, pod warunkiem uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.

§ 3. Za zgodą Komisji Fundusz może lokować Aktywa danego Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych.

Art. 32am [Ograniczenia w lokowaniu]

§ 1. 1. Z zastrzeżeniem art. 97 – 100 Ustawy i art. 32au Statutu, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów danego Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

2. Limit, o którym mowa w ust. 1, może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów danego Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów tego Subfunduszu.

§ 2. 1. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów danego Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

2. W przypadku, o którym mowa w ust. 1, Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów danego Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

§ 3. Fundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat oraz ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie oraz Ustawie.

Art. 32an [Aktywa na rachunkach bankowych]

W zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań danego Subfunduszu, Fundusz może utrzymywać część Aktywów tego Subfunduszu na rachunkach bankowych.

Art. 32ao [Prawa pochodne]

§ 1. 1. Fundusz może zawierać umowy, dotyczące aktywów danego Subfunduszu, mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym państwie członkowskim oraz na Rynkach oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

2. Fundusz może zawierać umowy, o których mowa w ust. 1, pod warunkiem, że:

1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym danego Subfunduszu,
2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym danego Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
   a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego w portfelu danego Subfunduszu albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć do portfela danego Subfunduszu w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
   b) kursów walut w związku z lokatami portfela inwestycyjnego Subfunduszu,
   c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań związanych z Subfunduszem,
3) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 1, 2 i 4 Ustawy, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz
4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 93 ust. 1 Ustawy, lub przez rozliczenie pieniężne.

3. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zarządzający kieruje się następującymi kryteriami wyboru tych instrumentów: płynność, cena, dostępność oraz zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu, ograniczenie kosztów transakcyjnych, możliwość zbudowania strategii inwestycyjnych niedostępnych przy użyciu innych instrumentów finansowych.

4. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:

1) kontrakty terminowe, dla których instrumentem bazowym może być stopa procentowa, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, indeksy giełdowe,
2) opcje, dla których instrumentem bazowym może być stopa procentowa, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, indeksy giełdowe,
3) transakcje wymiany walut, transakcje walutowe wymiany stóp procentowych, transakcje wymiany stóp procentowych, transakcje wymiany papierów wartościowych, transakcje wymiany indeksów giełdowych, kontrakty na różnicę oraz transakcje wymiany dotyczące przenoszenia ryzyka kredytowego.

5. Umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 4, zawierane są w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, w sytuacji, gdy zastosowanie instrumentów pochodnych jest bardziej uzasadnione pod względem kosztów, bezpieczeństwa rozliczenia, szybkości lub łatwości wykonania założonej strategii inwestycyjnej, niż zakup lub sprzedaż instrumentu bazowego, bądź papierów wartościowych wchodzących w skład indeksu będącego instrumentem bazowym.

Art. 32ap [Lokaty w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa]

§ 1. Fundusz inwestując Aktywa danego Subfunduszu może nabywać:
1) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
   a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
   b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
   c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w art. 93 - 110 Ustawy,
   d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych.

Art. 32ar [Transakcje między funduszami]

Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

Art. 32as [Kredyty i pożyczki]

Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Art. 32at [Pożyczanie papierów wartościowych, inne transakcje Funduszu]

§ 1. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu.
§ 2. Fundusz może zawierać transakcje dotyczące Aktywów Subfunduszu przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

Art. 32au [Skarbowe papiery wartościowe]
§ 1. Fundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez dowolny z następujących podmiotów: Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie, z uwzględnieniem Postanowień Szczególnych dla danego Subfunduszu.
§ 2. Fundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez dowolny podmiot, o którym mowa w § 1, z uwzględnieniem Postanowień Szczególnych dla danego Subfunduszu.
§ 3. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane przez podmiot określony w § 1, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 100 % wartości Aktywów Subfunduszu

Rozdział V
Koszty

Art. 33 [Koszty Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego, Pekao Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku, Pekao Alternatywny – Globalnego Dochodu oraz Pekao Dochodu USD (w niniejszym artykule każdy z osobna zwany „Subfunduszem" lub wszystkie łącznie „Subfunduszami")]

§ 1. 1. Zobowiązania wynikające z poszczególnych Subfunduszy Funduszu obciążają tylko te Subfundusze. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają poszczególne subfundusze wydzielone w ramach Funduszu proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto danego subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu. W przypadku zawarcia przez Fundusz umowy dotyczącej nabycia lub zbycia składników lokat więcej niż jednego subfunduszu wydzielonego w ramach Funduszu, koszty takiej transakcji obciążają dany subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości nabytych lub zbytych

na rzecz tego subfunduszu składników lokat w wartości składników lokat nabytych lub zbytych w ramach tej transakcji ogółem.

2. Na zasadach określonych w ust. 1 Subfundusz obciążany jest następującymi kosztami działalności Funduszu związanymi z Subfunduszem:
   1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem;
   2) opłaty za transakcje portfelowe, opłaty za wykonywanie czynności bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu, w tym w szczególności:
      a) opłaty i prowizje maklerskie,
      b) opłaty i prowizje bankowe,
      c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych (np. Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.), w tym opłaty transakcyjne,
      d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu;
   3) podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa związane z Subfunduszem, w tym w szczególności:
      a) opłaty sądowe i notarialne,
      b) opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji;
   4) koszty likwidacji Funduszu lub Subfunduszu, z zastrzeżeniem treści § 5.

3. Koszty związane z działalnością Funduszu, niewymienione w ust. 2, w tym wynagrodzenia Depozytariusza, Prowadzących Dystrybucję, Agenta Transferowego oraz Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.

§ 2. W księgach każdego Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wybrane koszty tego Subfunduszu wskazane w § 1 ust. 2. Rezerwa tworzona jest w wysokości uzasadnionej i ma na celu zapewnienie współmierności kosztów do okresu, którego faktycznie dotyczą. Rozliczenie następuje z dołu w okresach miesięcznych lub kwartalnych.

§ 3. Towarzystwo za zarządzanie danym Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie miesięczne, zwane dalej Wynagrodzeniem, kalkulowane i wypłacane w następujący sposób:
   1) Wynagrodzenie naliczane jest na każdy dzień, w wysokości określonej procentowo w skali roku, liczonej od Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu z ostatniego Dnia Wyceny;
   2) Maksymalna stawka Wynagrodzenia wynosi:
      a) dla Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego - 2,5 % (w skali roku),
      b) dla Pekao Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku - 2,5 % (w skali roku),
      c) dla Pekao Alternatywny – Globalnego Dochodu - 2,5 % (w skali roku),
      d) dla Pekao Dochodu USD - 2,5 % (w skali roku)
      liczone dla każdego z tych Subfunduszy od wartości obliczonej zgodnie z pkt 1;
   3) Wynagrodzenie jest przekazywane ze środków danego Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje.

§ 4. Zasady naliczania i wypłaty dodatkowego świadczenia, o którym mowa w art. 49 § 2 pkt 10, określa Prospekt Informacyjny.

§ 5. 1. W przypadku likwidacji danego Subfunduszu, niezwiązanej z likwidacją Funduszu, wynagrodzenie likwidatora określone zostanie jako część Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5% tej wartości. Jeśli tak obliczone wynagrodzenie będzie niższe niż 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia miesięcznego w państwowej sferze budżetowej na rok, w którym przypadnie rozpoczęcie likwidacji Subfunduszu, wynagrodzenie likwidatora stanowić będzie 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia w państwowej sferze budżetowej na wskazany powyżej rok.

2. W przypadku likwidacji Funduszu wynagrodzenie likwidatora określone zostanie jako część Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5% tej wartości. Jeśli tak obliczone wynagrodzenie będzie niższe niż 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia miesięcznego w państwowej sferze budżetowej na rok, w którym przypadnie rozpoczęcie likwidacji Funduszu, wynagrodzenie likwidatora stanowić będzie 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia w państwowej sferze budżetowej na wskazany powyżej rok.

Art. 33a [Koszty Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu, Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych, Pekao Akcji Rynków Wschodzących, Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Amerykańskiego oraz Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego (w niniejszym artykule każdy z osobna zwany „Subfunduszem" lub wszystkie łącznie „Subfunduszami")]

§ 1. 1. Zobowiązania wynikające z poszczególnych Subfunduszy Funduszu obciążają tylko te Subfundusze. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają poszczególne subfundusze wydzielone w ramach Funduszu proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto danego subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu. W przypadku zawarcia przez Fundusz umowy dotyczącej nabycia lub zbycia składników lokat więcej niż jednego subfunduszu wydzielonego w ramach Funduszu, koszty takiej transakcji obciążają dany subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości nabytych lub zbytych na rzecz tego subfunduszu składników lokat w wartości składników lokat nabytych lub zbytych w ramach tej transakcji ogółem.

2. Na zasadach określonych w ust. 1 Subfundusz obciążany jest następującymi kosztami działalności Funduszu związanymi z Subfunduszem:
   1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem;
   2) opłaty za transakcje portfelowe, opłaty za wykonywanie czynności bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu, w tym w szczególności:

a) opłaty i prowizje maklerskie,
b) opłaty i prowizje bankowe,
c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych (np. Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.), w tym opłaty transakcyjne,
d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu;

3) podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa związane z Subfunduszem, w tym w szczególności:
a) opłaty sądowe i notarialne,
b) opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji;

4) koszty likwidacji Funduszu lub Subfunduszu, z zastrzeżeniem treści § 5.

3. Koszty związane z działalnością Funduszu, niewymienione w ust. 2, w tym wynagrodzenia Depozytariusza, Prowadzących Dystrybucję, Agenta Transferowego oraz Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.

§ 2. W księgach każdego Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wybrane koszty tego Subfunduszu wskazane w § 1 ust. 2. Rezerwa tworzona jest w wysokości uzasadnionej i ma na celu zapewnienie współmierności kosztów do okresu, którego faktycznie dotyczą. Rozliczenie następuje z dołu w okresach miesięcznych lub kwartalnych.

§ 3. Towarzystwo za zarządzanie danym Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie miesięczne, zwane dalej Wynagrodzeniem, kalkulowane i wypłacane w następujący sposób:

1) Wynagrodzenie naliczane jest na każdy dzień, w wysokości określonej procentowo w skali roku, liczonej od Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu z ostatniego Dnia Wyceny;
2) Maksymalna stawka Wynagrodzenia wynosi:
a) dla Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu – 3,0% (w skali roku),
b) dla Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych – 3,0% (w skali roku),
c) dla Pekao Akcji Rynków Wschodzących – 3,0% (w skali roku),
d) dla Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Amerykańskiego – 3,0% (w skali roku),
e) dla Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego – 3,0% (w skali roku)
liczone dla każdego z tych Subfunduszy od wartości obliczonej zgodnie z pkt 1;
3) Wynagrodzenie jest przekazywane ze środków danego Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje.

§ 4. Zasady naliczania i wypłaty dodatkowego świadczenia, o którym mowa w art. 49 § 2 pkt 10, określa Prospekt Informacyjny.

§ 5. 1. W przypadku likwidacji danego Subfunduszu, niezwiązanej z likwidacją Funduszu, wynagrodzenie likwidatora określone zostanie jako część Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5% tej wartości. Jeśli tak obliczone wynagrodzenie będzie niższe niż 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia miesięcznego w państwowej sferze budżetowej na rok, w którym przypadnie rozpoczęcie likwidacji Subfunduszu, wynagrodzenie likwidatora stanowić będzie 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia w państwowej sferze budżetowej na wskazany powyżej rok.

2. W przypadku likwidacji Funduszu wynagrodzenie likwidatora określone zostanie jako część Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5% tej wartości. Jeśli tak obliczone wynagrodzenie będzie niższe niż 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia miesięcznego w państwowej sferze budżetowej na rok, w którym przypadnie rozpoczęcie likwidacji Funduszu, wynagrodzenie likwidatora stanowić będzie 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia w państwowej sferze budżetowej na wskazany powyżej rok.

Art. 33aa [Koszty Pekao Obligacji Strategicznych i Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu (w niniejszym artykule każdy z osobna zwany „Subfunduszem" lub wszystkie łącznie „Subfunduszami")]

§ 1. 1. Zobowiązania wynikające z poszczególnych Subfunduszy Funduszu obciążają tylko te Subfundusze. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają poszczególne subfundusze wydzielone w ramach Funduszu proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto danego subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu. W przypadku zawarcia przez Fundusz umowy dotyczącej nabycia lub zbycia składników lokat więcej niż jednego subfunduszu wydzielonego w ramach Funduszu, koszty takiej transakcji obciążają dany subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości nabytych lub zbytych na rzecz tego subfunduszu składników lokat w wartości składników lokat nabytych lub zbytych w ramach tej transakcji ogółem.

2. Na zasadach określonych w ust. 1 Subfundusz obciążany jest następującymi kosztami działalności Funduszu związanymi z Subfunduszem:

1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem;
2) opłaty za transakcje portfelowe, opłaty za wykonywanie czynności bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu, w tym w szczególności:
a) opłaty i prowizje maklerskie,
b) opłaty i prowizje bankowe,
c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych (np. Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.), w tym opłaty transakcyjne,
d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu;
3) podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa związane z Subfunduszem, w tym w szczególności:
a) opłaty sądowe i notarialne,

b) opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji;
4) koszty likwidacji Funduszu lub Subfunduszu, z zastrzeżeniem treści § 5.

3. Koszty związane z działalnością Funduszu, niewymienione w ust. 2, w tym wynagrodzenia Depozytariusza, Prowadzących Dystrybucję, Agenta Transferowego oraz Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.

§ 2. W księgach każdego Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wybrane koszty tego Subfunduszu wskazane w § 1 ust. 2. Rezerwa tworzona jest w wysokości uzasadnionej i ma na celu zapewnienie współmierności kosztów do okresu, którego faktycznie dotyczą. Rozliczenie następuje z dołu w okresach miesięcznych lub kwartalnych.

§ 3. Towarzystwo za zarządzanie danym Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie miesięczne, zwane dalej Wynagrodzeniem, kalkulowane i wypłacane w następujący sposób:

1) wynagrodzenie naliczane jest na każdy dzień, w wysokości określonej procentowo w skali roku, liczonej od Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu z ostatniego Dnia Wyceny;
2) maksymalna stawka Wynagrodzenia wynosi:
   a) (skreślony)
   b) dla Pekao Obligacji Strategicznych – 2% (w skali roku)
   c) dla Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu – 1,5% (w skali roku),
   liczone dla każdego z tych Subfunduszy od wartości obliczonej zgodnie z pkt 1;
3) wynagrodzenie jest przekazywane ze środków danego Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje.

§ 4. Zasady naliczania i wypłaty dodatkowego świadczenia, o którym mowa w art. 49 § 2 pkt 10, określa Prospekt Informacyjny.

§ 5. 1. W przypadku likwidacji danego Subfunduszu, niezwiązanej z likwidacją Funduszu, wynagrodzenie likwidatora określone zostanie jako część Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5% tej wartości. Jeśli tak obliczone wynagrodzenie będzie niższe niż 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia miesięcznego w państwowej sferze budżetowej na rok, w którym przypadnie rozpoczęcie likwidacji Subfunduszu, wynagrodzenie likwidatora stanowić będzie 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia w państwowej sferze budżetowej na wskazany powyżej rok.

2. W przypadku likwidacji Funduszu wynagrodzenie likwidatora określone zostanie jako część Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5% tej wartości. Jeśli tak obliczone wynagrodzenie będzie niższe niż 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia miesięcznego w państwowej sferze budżetowej na rok, w którym przypadnie rozpoczęcie likwidacji Funduszu, wynagrodzenie likwidatora stanowić będzie 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia w państwowej sferze budżetowej na wskazany powyżej rok.

Art. 33aaa [Koszty Pekao Surowców i Energii (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem")]

§ 1. 1. Zobowiązania wynikające z danego Subfunduszu Funduszu obciążają tylko ten Subfundusz. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają poszczególne subfundusze wydzielone w ramach Funduszu proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto danego subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu. W przypadku zawarcia przez Fundusz umowy dotyczącej nabycia lub zbycia składników lokat więcej niż jednego subfunduszu wydzielonego w ramach Funduszu, koszty takiej transakcji obciążają dany subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości nabytych lub zbytych na rzecz tego subfunduszu składników lokat w wartości składników lokat nabytych lub zbytych w ramach tej transakcji ogółem.

2. Na zasadach określonych w ust. 1 Subfundusz obciążany jest następującymi kosztami działalności Funduszu związanymi z Subfunduszem:

1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem;
2) opłaty za transakcje portfelowe, opłaty za wykonywanie czynności bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu, w tym w szczególności:
   a) opłaty i prowizje maklerskie,
   b) opłaty i prowizje bankowe,
   c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych (np. Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.), w tym opłaty transakcyjne,
   d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu;
3) podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa związane z Subfunduszem, w tym w szczególności:
   a) opłaty sądowe i notarialne,
   b) opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji;
4) koszty likwidacji Funduszu lub Subfunduszu, z zastrzeżeniem treści § 5.

3. Koszty związane z działalnością Funduszu, niewymienione w ust. 2, w tym wynagrodzenia Depozytariusza, Prowadzących Dystrybucję, Agenta Transferowego oraz Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.

§ 2. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wybrane koszty tego Subfunduszu wskazane w § 1 ust. 2. Rezerwa tworzona jest w wysokości uzasadnionej i ma na celu zapewnienie współmierności kosztów do okresu, którego faktycznie dotyczą. Rozliczenie następuje z dołu w okresach miesięcznych lub kwartalnych.

§ 3. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie miesięczne, zwane dalej Wynagrodzeniem, kalkulowane i wypłacane w następujący sposób:

1) wynagrodzenie naliczane jest na każdy dzień, w wysokości określonej procentowo w skali roku, liczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z ostatniego Dnia Wyceny;
2) maksymalna stawka Wynagrodzenia dla Pekao Surowców i Energii wynosi 2,2% (w skali roku), liczone dla Subfunduszu od wartości obliczonej zgodnie z pkt 1;
3) wynagrodzenie jest przekazywane ze środków danego Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje.

§ 4. Zasady naliczania i wypłaty dodatkowego świadczenia, o którym mowa w art. 49 § 2 pkt 10, określa Prospekt Informacyjny.

§ 5. 1. W przypadku likwidacji Subfunduszu, niezwiązanej z likwidacją Funduszu, wynagrodzenie likwidatora określone zostanie jako część Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5% tej wartości. Jeśli tak obliczone wynagrodzenie będzie niższe niż 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia miesięcznego w państwowej sferze budżetowej na rok, w którym przypadnie rozpoczęcie likwidacji Subfunduszu, wynagrodzenie likwidatora stanowić będzie 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia w państwowej sferze budżetowej na wskazany powyżej rok.

2. W przypadku likwidacji Funduszu wynagrodzenie likwidatora określone zostanie jako część Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5% tej wartości. Jeśli tak obliczone wynagrodzenie będzie niższe niż 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia miesięcznego w państwowej sferze budżetowej na rok, w którym przypadnie rozpoczęcie likwidacji Funduszu, wynagrodzenie likwidatora stanowić będzie 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia w państwowej sferze budżetowej na wskazany powyżej rok.

Art. 33bbb [Koszty Pekao Spokojna Inwestycja (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem")]

§ 1.1. Zobowiązania wynikające z Subfunduszu Funduszu obciążają tylko Subfundusz. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają poszczególne subfundusze wydzielone w ramach Funduszu proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu. W przypadku zawarcia przez Fundusz umowy dotyczącej nabycia lub zbycia składników lokat więcej niż jednego subfunduszu wydzielonego w ramach Funduszu, koszty takiej transakcji obciążają dany subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości nabytych lub zbytych na rzecz tego subfunduszu składników lokat w wartości składników lokat nabytych lub zbytych w ramach tej transakcji ogółem.

2. Na zasadach określonych w ust. 1 Subfundusz obciążany jest następującymi kosztami działalności Funduszu związanymi z Subfunduszem:

1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem;
2) opłaty za transakcje portfelowe, opłaty za wykonywanie czynności bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu, w tym w szczególności:
   a) opłaty i prowizje maklerskie,
   b) opłaty i prowizje bankowe,
   c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych (np. Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.), w tym opłaty transakcyjne,
   d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu;
3) podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa związane z Subfunduszem, w tym w szczególności:
   a) opłaty sądowe i notarialne,
   b) opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji;
4) koszty likwidacji Funduszu lub Subfunduszu, z zastrzeżeniem treści § 5.

3. Koszty związane z działalnością Funduszu, niewymienione w ust. 2, w tym wynagrodzenia Depozytariusza, Prowadzących Dystrybucję, Agenta Transferowego oraz Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.

§ 2. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wybrane koszty Subfunduszu wskazane w § 1 ust. 2. Rezerwa tworzona jest w wysokości uzasadnionej i ma na celu zapewnienie współmierności kosztów do okresu, którego faktycznie dotyczą. Rozliczenie następuje z dołu w okresach miesięcznych lub kwartalnych.

§ 3. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie miesięczne, zwane dalej Wynagrodzeniem, kalkulowane i wypłacane w następujący sposób:

1) Wynagrodzenie naliczane jest na każdy dzień, w wysokości określonej procentowo w skali roku, liczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z ostatniego Dnia Wyceny;
2) Maksymalna stawka Wynagrodzenia dla Pekao Spokojna Inwestycja wynosi 1% (w skali roku), liczone dla Subfunduszu od wartości obliczonej zgodnie z pkt 1;
3) Wynagrodzenie jest przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje.

§ 4. Zasady naliczania i wypłaty dodatkowego świadczenia, o którym mowa w art. 49 § 2 pkt 10, określa Prospekt Informacyjny.

§ 5.1. W przypadku likwidacji Subfunduszu, niezwiązanej z likwidacją Funduszu, wynagrodzenie likwidatora określone zostanie jako część Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5% tej wartości. Jeśli tak obliczone wynagrodzenie będzie niższe niż 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia miesięcznego w

państwowej sferze budżetowej na rok, w którym przypadnie rozpoczęcie likwidacji Subfunduszu, wynagrodzenie likwidatora stanowić będzie 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia w państwowej sferze budżetowej na wskazany powyżej rok.
2. W przypadku likwidacji Funduszu wynagrodzenie likwidatora określone zostanie jako część Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5% tej wartości. Jeśli tak obliczone wynagrodzenie będzie niższe niż 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia miesięcznego w państwowej sferze budżetowej na rok, w którym przypadnie rozpoczęcie likwidacji Funduszu, wynagrodzenie likwidatora stanowić będzie 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia w państwowej sferze budżetowej na wskazany powyżej rok.

Art. 33ccc [Koszty Pekao Obligacji i Dochodu, (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem"]
§ 1.1. Subfundusze ponoszą koszty związane ze swoją działalnością, przy czym zobowiązania związane z danym Subfunduszem obciążają tylko ten Subfundusz, z zastrzeżeniami postanowień kolejnych punktów niniejszego Rozdziału.
2. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu – bez wskazania obciążenia kosztami odpowiednich subfunduszy - obciążają poszczególne subfundusze wydzielone w Funduszu proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto poszczególnych Subfunduszy w Wartości Aktywów Netto Funduszu. W przypadku zawarcia przez Fundusz umowy dotyczącej nabycia lub zbycia składników lokat więcej niż jednego subfunduszu wydzielonego w Funduszu, koszty takiej transakcji obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości nabytych lub zbytych na rzecz tego Subfunduszu składników lokat w wartości składników lokat nabytych lub zbytych w ramach tej transakcji ogółem.
3. Na zasadach określonych w ust. 1 Subfundusz jest obciążany następującymi kosztami działalności Funduszu związanymi z Subfunduszem:
1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, określone w § 3;
2) opłaty za transakcje portfelowe, opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu, w tym w szczególności:
   a) opłaty i prowizje maklerskie,
   b) opłaty i prowizje bankowe,
   c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych (np. Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.), w tym opłaty transakcyjne, w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza,
   d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu;
3) podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa związane z Subfunduszem, w tym w szczególności:
   a) opłaty sądowe i notarialne,
   b) opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji;
4) koszty likwidacji Funduszu lub Subfunduszu, z zastrzeżeniem treści § 5.

3. Koszty związane z działalnością Funduszu, niewymienione w ust. 3, w tym wynagrodzenia Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Subfunduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów netto Subfunduszu), a także opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych, opłaty dla Prowadzących Dystrybucję, koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu i Subfunduszu przez Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.
§ 2. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wybrane koszty Subfunduszu wskazane w § 1 ust. 2. Rezerwa tworzona jest w wysokości uzasadnionej i ma na celu zapewnienie współmierności kosztów do okresu, którego faktycznie dotyczą. Rozliczenie następuje z dołu w okresach miesięcznych lub kwartalnych.
§ 3. 1. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie miesięczne, zwane dalej Wynagrodzeniem.
2. Wynagrodzenie ma charakter wynagrodzenia uzależnionego od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
3. Wynagrodzenie naliczane jest na każdy dzień, w wysokości określonej procentowo (w skali roku) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z dnia poprzedniej Wyceny.
4. Maksymalna stawka Wynagrodzenia wynosi: **2%** (w skali roku).
§ 4. Zasady uzupełniające w zakresie ustalania i rozliczania Wynagrodzenia oraz innych świadczeń:
a) Wynagrodzenie jest przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje.
b) Towarzystwo może obniżyć stawkę Wynagrodzenia, według której następuje faktyczne naliczenie i pobranie Wynagrodzenia.
c) Zasady naliczania i wypłaty dodatkowego świadczenia, o którym mowa w art. 49 § 2 pkt 10, określa Prospekt Informacyjny.

§ 5.1. W przypadku likwidacji Subfunduszu, niezwiązanej z likwidacją Funduszu, wynagrodzenie likwidatora określone zostanie jako część Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5% tej wartości. Jeśli tak obliczone wynagrodzenie będzie niższe niż 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia miesięcznego w państwowej sferze budżetowej na rok, w którym przypadnie rozpoczęcie likwidacji Subfunduszu, wynagrodzenie likwidatora stanowić będzie 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia w państwowej sferze budżetowej na wskazany powyżej rok.
2. W przypadku likwidacji Funduszu wynagrodzenie likwidatora określone zostanie jako część Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5% tej wartości. Jeśli tak obliczone wynagrodzenie będzie niższe niż 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia miesięcznego w państwowej sferze budżetowej na rok, w którym

przypadnie rozpoczęcie likwidacji Funduszu, wynagrodzenie likwidatora stanowić będzie 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia w państwowej sferze budżetowej na wskazany powyżej rok.

Art. 33ddd [Zasady ponoszenia kosztów przez Subfundusz Pekao Obligacji Samorządowych (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem")]

§ 1. 1. Fundusz obciąża Subfundusz kosztami związanymi z działalnością na rzecz Subfunduszu, przy czym zobowiązania związane z Subfunduszem obciążają tylko Subfundusz, zgodnie z następującymi zasadami:
1) jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka subfunduszy łącznie i nie jest możliwe ustalenie części, jaka obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy wartości Aktywów Netto wszystkich subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów;
2) zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu – bez wskazania obciążenia kosztami Subfunduszu - obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu;
3) w przypadku zawarcia przez Fundusz umowy dotyczącej nabycia lub zbycia składników lokat więcej niż jednego subfunduszu wydzielonego w Funduszu, koszty takiej transakcji obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości nabytych lub zbytych na rzecz Subfunduszu składników lokat w wartości składników lokat nabytych lub zbytych w ramach tej transakcji ogółem.

2. Na zasadach określonych w ust. 1 Subfundusz obciążany jest następującymi kosztami działalności Funduszu związanymi z Subfunduszem:
1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem;
2) opłaty za transakcje portfelowe, opłaty za wykonywanie czynności bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu, w tym w szczególności:
   a) opłaty i prowizje maklerskie,
   b) opłaty i prowizje bankowe,
   c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych (np. Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.), w tym opłaty transakcyjne,
   d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu;
3) podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa związane z Subfunduszem, w tym w szczególności:
   a) opłaty sądowe i notarialne,
   b) opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji;
4) koszty likwidacji Funduszu lub Subfunduszu, z zastrzeżeniem treści § 5.

3. Koszty związane z działalnością Funduszu, niewymienione w ust. 2, w tym wynagrodzenia Depozytariusza, Prowadzących Dystrybucję, Agenta Transferowego oraz Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.

§ 2. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wybrane koszty Subfunduszu wskazane w § 1 ust. 2. Rezerwa tworzona jest w wysokości uzasadnionej i ma na celu zapewnienie współmierności kosztów do okresu, którego faktycznie dotyczą. Rozliczenie następuje z dołu w okresach miesięcznych lub kwartalnych.

§ 3. 1. Towarzystwo otrzymuje za zarządzanie Subfunduszem wynagrodzenie miesięczne, zwane dalej Wynagrodzeniem, na które składa się:
1) wynagrodzenie ustalane proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny (zwane dalej „Wynagrodzeniem Stałym"),
2) wynagrodzenie zmienne, ustalane od wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny ponad określony poziom odniesienia (zwane dalej „Wynagrodzeniem Zmiennym").

2. Wynagrodzenie Stałe nalicza się zgodnie z następującymi zasadami:
1) Wynagrodzenie Stałe naliczane jest na każdy dzień, w wysokości określonej procentowo w skali roku, liczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny;
2) Maksymalna stawka Wynagrodzenia Stałego wynosi **2,0 %** (w skali roku)**;**
3) Wynagrodzenie Stałe rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;
4) Towarzystwo może zaniechać naliczania i pobierania oraz obniżyć stawkę Wynagrodzenia Stałego – poniżej stawki maksymalnej określonej w pkt 2 - według której następuje wyliczanie.

3. Wynagrodzenie Zmienne naliczane jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z następującymi zasadami:
1) Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **10 %** liczone od wzrostu nominalnego wartości Jednostki Uczestnictwa w stosunku do maksymalnej wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.
2) Wynagrodzenie Zmienne wyliczane jest wg następującego wzoru:
   WYNzd = max {0; SWZ • WNJU • LJUd}

   gdzie:

WYNzd	wartość Wynagrodzenia Zmiennego w Dniu Wyceny d,
max	oznacza większą z wartości: 0 lub SWZ • WNJU • LJUd,

SWZ stawka Wynagrodzenia Zmiennego mająca zastosowanie w Dniu Wyceny d,
LJUd liczba 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 w stosunku do maksymalnej wartości Jednostki Uczestnictwa liczony zgodnie z poniższym wzorem:

WNJU = WANJUd - WANJUmaxd-1

WANJUd Wartość Aktywów Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny d po naliczeniu Wynagrodzenia Stałego, a przed naliczeniem Wynagrodzenia Zmiennego,

3) WANJUmaxd-1 najwyższa Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w okresie od pierwszego Dnia Wyceny do Dnia Wyceny poprzedzającego Dzień Wyceny d; Na potrzeby wyliczenia wartości Wynagrodzenia Zmiennego wykorzystywane są Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa z dokładnością, co najmniej do ośmiu miejsc dziesiętnych;
4) Wynagrodzenie zmienne nie jest należne w sytuacji, gdy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa jest niższa od takiej wartości z poprzedniego Dnia Wyceny bądź jest niższa od historycznej najwyższej Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa;
5) Wynagrodzenie Zmienne rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;
6) Towarzystwo może zaniechać naliczania i pobierania oraz obniżyć stawkę Wynagrodzenia Zmiennego – poniżej stawki maksymalnej określonej w pkt 1 - według której następuje wyliczanie.

§ 4. Zasady naliczania i wypłaty dodatkowego świadczenia, o którym mowa w art. 49 § 2 pkt 10, określa Prospekt Informacyjny.

§ 5. 1. W przypadku likwidacji Subfunduszu, niezwiązanej z likwidacją Funduszu, wynagrodzenie likwidatora określone zostanie jako część Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5% tej wartości. Jeśli tak obliczone wynagrodzenie będzie niższe niż 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia miesięcznego w państwowej sferze budżetowej na rok, w którym przypadnie rozpoczęcie likwidacji Subfunduszu, wynagrodzenie likwidatora stanowić będzie 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia w państwowej sferze budżetowej na wskazany powyżej rok.

2. W przypadku likwidacji Funduszu wynagrodzenie likwidatora określone zostanie jako część Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5% tej wartości. Jeśli tak obliczone wynagrodzenie będzie niższe niż 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia miesięcznego w państwowej sferze budżetowej na rok, w którym przypadnie rozpoczęcie likwidacji Funduszu, wynagrodzenie likwidatora stanowić będzie 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia w państwowej sferze budżetowej na wskazany powyżej rok.

Art. 33eee [Zasady ponoszenia kosztów przez Subfundusz Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem")]

§ 1. 1. Fundusz obciąża Subfundusz kosztami związanymi z działalnością na rzecz Subfunduszu, przy czym zobowiązania związane z Subfunduszem obciążają tylko Subfundusz, zgodnie z następującymi zasadami:
1) jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka subfunduszy łącznie i nie jest możliwe ustalenie części, jaka obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy wartości Aktywów Netto wszystkich subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów;
2) zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu – bez wskazania obciążenia kosztami Subfunduszu - obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu;
3) w przypadku zawarcia przez Fundusz umowy dotyczącej nabycia lub zbycia składników lokat więcej niż jednego subfunduszu wydzielonego w Funduszu, koszty takiej transakcji obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości nabytych lub zbytych na rzecz Subfunduszu składników lokat w wartości składników lokat nabytych lub zbytych w ramach tej transakcji ogółem.

2. Na zasadach określonych w ust. 1 Subfundusz obciążany jest następującymi kosztami działalności Funduszu związanymi z Subfunduszem:
1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem;
2) opłaty za transakcje portfelowe, opłaty za wykonywanie czynności bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu, w tym w szczególności:
a) opłaty i prowizje maklerskie,
b) opłaty i prowizje bankowe,
c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych (np. Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.), w tym opłaty transakcyjne,

d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu;
3) podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa związane z Subfunduszem, w tym w szczególności:
a) opłaty sądowe i notarialne,
b) opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji;
4) koszty likwidacji Funduszu lub Subfunduszu, z zastrzeżeniem treści § 5.

3. Koszty związane z działalnością Funduszu, niewymienione w ust. 2, w tym wynagrodzenia Depozytariusza, Prowadzących Dystrybucję, Agenta Transferowego oraz Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.

§ 2. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wybrane koszty Subfunduszu wskazane w § 1 ust. 2. Rezerwa tworzona jest w wysokości uzasadnionej i ma na celu zapewnienie współmierności kosztów do okresu, którego faktycznie dotyczą. Rozliczenie następuje z dołu w okresach miesięcznych lub kwartalnych.

§ 3. 1. Towarzystwo otrzymuje za zarządzanie Subfunduszem wynagrodzenie miesięczne, zwane dalej Wynagrodzeniem, na które składa się:
1) wynagrodzenie ustalane proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny (zwane dalej „Wynagrodzeniem Stałym"),
2) wynagrodzenie zmienne, ustalane od wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny ponad określony poziom odniesienia (zwane dalej „Wynagrodzeniem Zmiennym").

2. Wynagrodzenie Stałe nalicza się zgodnie z następującymi zasadami:
1) Wynagrodzenie Stałe naliczane jest na każdy dzień, w wysokości określonej procentowo w skali roku, liczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny;
2) Maksymalna stawka Wynagrodzenia Stałego wynosi **2,0 %** (w skali roku)**;**
3) Wynagrodzenie Stałe rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;
4) Towarzystwo może zaniechać naliczania i pobierania oraz obniżyć stawkę Wynagrodzenia Stałego – poniżej stawki maksymalnej określonej w pkt 2 - według której następuje wyliczanie.

3. Wynagrodzenie Zmienne naliczane jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z następującymi zasadami:
1) Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **10 %** liczone od wzrostu nominalnego wartości Jednostki Uczestnictwa w stosunku do maksymalnej wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.
2) Wynagrodzenie Zmienne wyliczane jest wg następującego wzoru:
WYNzd = max {0; SWZ • WNJU • LJUd}

gdzie:

WYNzd	wartość Wynagrodzenia Zmiennego w Dniu Wyceny d,
max	oznacza większą z wartości: 0 lub SWZ • WNJU • LJUd,
SWZ	stawka Wynagrodzenia Zmiennego mająca zastosowanie w Dniu Wyceny d,
LJUd	liczba Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu z Dnia Wyceny d zapisanych w Rejestrze Uczestników w Dniu Wyceny d (bez transakcji w tym dniu),
WNJU	wzrost nominalny wartości Jednostki Uczestnictwa w stosunku do maksymalnej wartości Jednostki Uczestnictwa liczony zgodnie z poniższym wzorem:

WNJU = WANJUd - WANJUmaxd-1

WANJUd	Wartość Aktywów Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny d po naliczeniu Wynagrodzenia Stałego, a przed naliczeniem Wynagrodzenia Zmiennego,
WANJUmaxd-1	najwyższa Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w okresie od pierwszego Dnia Wyceny do Dnia Wyceny poprzedzającego Dzień Wyceny d;

3) Na potrzeby wyliczenia wartości Wynagrodzenia Zmiennego wykorzystywane są Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa z dokładnością, co najmniej do ośmiu miejsc dziesiętnych;
4) Wynagrodzenie zmienne nie jest należne w sytuacji, gdy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa jest niższa od takiej wartości z poprzedniego Dnia Wyceny bądź jest niższa od historycznej najwyższej Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa;
5) Wynagrodzenie Zmienne rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;
6) Towarzystwo może zaniechać naliczania i pobierania oraz obniżyć stawkę Wynagrodzenia Zmiennego – poniżej stawki maksymalnej określonej w pkt 1 - według której następuje wyliczanie.

§ 4. Zasady naliczania i wypłaty dodatkowego świadczenia, o którym mowa w art. 49 § 2 pkt 10, określa Prospekt Informacyjny.

§ 5. 1. W przypadku likwidacji Subfunduszu, niezwiązanej z likwidacją Funduszu, wynagrodzenie likwidatora określone zostanie jako część Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5% tej

wartości. Jeśli tak obliczone wynagrodzenie będzie niższe niż 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia miesięcznego w państwowej sferze budżetowej na rok, w którym przypadnie rozpoczęcie likwidacji Subfunduszu, wynagrodzenie likwidatora stanowić będzie 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia w państwowej sferze budżetowej na wskazany powyżej rok.

2. W przypadku likwidacji Funduszu wynagrodzenie likwidatora określone zostanie jako część Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5% tej wartości. Jeśli tak obliczone wynagrodzenie będzie niższe niż 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia miesięcznego w państwowej sferze budżetowej na rok, w którym przypadnie rozpoczęcie likwidacji Funduszu, wynagrodzenie likwidatora stanowić będzie 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia w państwowej sferze budżetowej na wskazany powyżej rok.

Art. 33fff [Zasady ponoszenia kosztów przez Subfundusz Pekao Alternatywny Dynamiczny Absolutnej Stopy Zwrotu (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem")]

§ 1. 1. Fundusz obciąża Subfundusz kosztami związanymi z działalnością na rzecz Subfunduszu, przy czym zobowiązania związane z Subfunduszem obciążają tylko Subfundusz, zgodnie z następującymi zasadami:

1) jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka subfunduszy łącznie i nie jest możliwe ustalenie części, jaka obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy wartości Aktywów Netto wszystkich subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów;
2) zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu – bez wskazania obciążenia kosztami Subfunduszu - obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu;
3) w przypadku zawarcia przez Fundusz umowy dotyczącej nabycia lub zbycia składników lokat więcej niż jednego subfunduszu wydzielonego w Funduszu, koszty takiej transakcji obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości nabytych lub zbytych na rzecz Subfunduszu składników lokat w wartości składników lokat nabytych lub zbytych w ramach tej transakcji ogółem.

2. Na zasadach określonych w ust. 1 Subfundusz obciążany jest następującymi kosztami działalności Funduszu związanymi z Subfunduszem:

1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem;
2) opłaty za transakcje portfelowe, opłaty za wykonywanie czynności bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu, w tym w szczególności:
   a) opłaty i prowizje maklerskie,
   b) opłaty i prowizje bankowe,
   c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych (np. Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.), w tym opłaty transakcyjne,
   d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu;
3) podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa związane z Subfunduszem, w tym w szczególności:
   a) opłaty sądowe i notarialne,
   b) opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji;
4) koszty likwidacji Funduszu lub Subfunduszu, z zastrzeżeniem treści § 5.

3. Koszty związane z działalnością Funduszu, niewymienione w ust. 2, w tym wynagrodzenia Depozytariusza, Prowadzących Dystrybucję, Agenta Transferowego oraz Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.

§ 2. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wybrane koszty Subfunduszu wskazane w § 1 ust. 2. Rezerwa tworzona jest w wysokości uzasadnionej i ma na celu zapewnienie współmierności kosztów do okresu, którego faktycznie dotyczą. Rozliczenie następuje z dołu w okresach miesięcznych lub kwartalnych.

§ 3. 1. Towarzystwo otrzymuje za zarządzanie Subfunduszem wynagrodzenie miesięczne, zwane dalej Wynagrodzeniem, na które składa się:

1) wynagrodzenie ustalane proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny (zwane dalej „Wynagrodzeniem Stałym"),
2) wynagrodzenie zmienne, ustalane od wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny ponad określony poziom odniesienia (zwane dalej „Wynagrodzeniem Zmiennym").

2. Wynagrodzenie Stałe nalicza się zgodnie z następującymi zasadami:

1) Wynagrodzenie Stałe naliczane jest na każdy dzień, w wysokości określonej procentowo w skali roku, liczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny;
2) Maksymalna stawka Wynagrodzenia Stałego wynosi **2,5 %** (w skali roku)**;**
3) Wynagrodzenie Stałe rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;
4) Towarzystwo może zaniechać naliczania i pobierania oraz obniżyć stawkę Wynagrodzenia Stałego – poniżej stawki maksymalnej określonej w pkt 2 - według której następuje wyliczanie.

3. Wynagrodzenie Zmienne naliczane jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z następującymi zasadami:
   1) Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **10 %** liczone od wzrostu nominalnego wartości Jednostki Uczestnictwa w stosunku do maksymalnej wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.
   2) Wynagrodzenie Zmienne wyliczane jest wg następującego wzoru:
      WYNzd = max {0; SWZ • WNJU • LJUd}

      gdzie:

WYNzd	wartość Wynagrodzenia Zmiennego w Dniu Wyceny d,
max	oznacza większą z wartości: 0 lub SWZ • WNJU • LJUd,
SWZ	stawka Wynagrodzenia Zmiennego mająca zastosowanie w Dniu Wyceny d,
LJUd	liczba Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu z Dnia Wyceny d zapisanych w Rejestrze Uczestników w Dniu Wyceny d (bez transakcji w tym dniu),
WNJU	wzrost nominalny wartości Jednostki Uczestnictwa w stosunku do maksymalnej wartości Jednostki Uczestnictwa liczony zgodnie z poniższym wzorem:

      WNJU = WANJUd - WANJUmaxd-1

WANJUd	Wartość Aktywów Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny d po naliczeniu Wynagrodzenia Stałego, a przed naliczeniem Wynagrodzenia Zmiennego,
WANJUmaxd-1	najwyższa Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w okresie od pierwszego Dnia Wyceny do Dnia Wyceny poprzedzającego Dzień Wyceny d;

   3) Na potrzeby wyliczenia wartości Wynagrodzenia Zmiennego wykorzystywane są Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa z dokładnością, co najmniej do ośmiu miejsc dziesiętnych;
   4) Wynagrodzenie zmienne nie jest należne w sytuacji, gdy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa jest niższa od takiej wartości z poprzedniego Dnia Wyceny bądź jest niższa od historycznej najwyższej Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa;
   5) Wynagrodzenie Zmienne rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;
   6) Towarzystwo może zaniechać naliczania i pobierania oraz obniżyć stawkę Wynagrodzenia Zmiennego – poniżej stawki maksymalnej określonej w pkt 1 - według której następuje wyliczanie.

§ 4. Zasady naliczania i wypłaty dodatkowego świadczenia, o którym mowa w art. 49 § 2 pkt 10, określa Prospekt Informacyjny.

§ 5. 1. W przypadku likwidacji Subfunduszu, niezwiązanej z likwidacją Funduszu, wynagrodzenie likwidatora określone zostanie jako część Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5% tej wartości. Jeśli tak obliczone wynagrodzenie będzie niższe niż 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia miesięcznego w państwowej sferze budżetowej na rok, w którym przypadnie rozpoczęcie likwidacji Subfunduszu, wynagrodzenie likwidatora stanowić będzie 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia w państwowej sferze budżetowej na wskazany powyżej rok.

2. W przypadku likwidacji Funduszu wynagrodzenie likwidatora określone zostanie jako część Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5% tej wartości. Jeśli tak obliczone wynagrodzenie będzie niższe niż 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia miesięcznego w państwowej sferze budżetowej na rok, w którym przypadnie rozpoczęcie likwidacji Funduszu, wynagrodzenie likwidatora stanowić będzie 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia w państwowej sferze budżetowej na wskazany powyżej rok.

Art. 33ggg [Zasady ponoszenia kosztów przez Subfundusz Pekao Globalny Zrównoważony (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem")]

§ 1. 1. Fundusz obciąża Subfundusz kosztami związanymi z działalnością na rzecz Subfunduszu, przy czym zobowiązania związane z Subfunduszem obciążają tylko Subfundusz, zgodnie z następującymi zasadami:
   1) jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka subfunduszy łącznie i nie jest możliwe ustalenie części, jaka obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy wartości Aktywów Netto wszystkich subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów;
   2) zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu – bez wskazania obciążenia kosztami Subfunduszu - obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu;
   3) w przypadku zawarcia przez Fundusz umowy dotyczącej nabycia lub zbycia składników lokat więcej niż jednego subfunduszu wydzielonego w Funduszu, koszty takiej transakcji obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości nabytych lub zbytych na rzecz Subfunduszu składników lokat w wartości składników lokat nabytych lub zbytych w ramach tej transakcji ogółem.

2. Na zasadach określonych w ust. 1 Subfundusz obciążany jest następującymi kosztami działalności Funduszu związanymi z Subfunduszem:
   1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem;
   2) opłaty za transakcje portfelowe, opłaty za wykonywanie czynności bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu, w tym w szczególności:
      a) opłaty i prowizje maklerskie,
      b) opłaty i prowizje bankowe,
      c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych (np. Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.), w tym opłaty transakcyjne,
      d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu;
   3) podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa związane z Subfunduszem, w tym w szczególności:
      a) opłaty sądowe i notarialne,
      b) opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji;
   4) koszty likwidacji Funduszu lub Subfunduszu, z zastrzeżeniem treści § 5.
3. Koszty związane z działalnością Funduszu, niewymienione w ust. 2, w tym wynagrodzenia Depozytariusza, Prowadzących Dystrybucję, Agenta Transferowego oraz Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.

§ 2. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wybrane koszty Subfunduszu wskazane w § 1 ust. 2. Rezerwa tworzona jest w wysokości uzasadnionej i ma na celu zapewnienie współmierności kosztów do okresu, którego faktycznie dotyczą. Rozliczenie następuje z dołu w okresach miesięcznych lub kwartalnych.

§ 3. 1. Towarzystwo otrzymuje za zarządzanie Subfunduszem wynagrodzenie miesięczne, zwane dalej Wynagrodzeniem, na które składa się:
   1) wynagrodzenie ustalane proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny (zwane dalej „Wynagrodzeniem Stałym"),
   2) wynagrodzenie zmienne, ustalane od wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny ponad określony poziom odniesienia (zwane dalej „Wynagrodzeniem Zmiennym").
2. Wynagrodzenie Stałe nalicza się zgodnie z następującymi zasadami:
   1) Wynagrodzenie Stałe naliczane jest na każdy dzień, w wysokości określonej procentowo w skali roku, liczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny;
   2) Maksymalna stawka Wynagrodzenia Stałego wynosi **3,0 %** (w skali roku)**;**
   3) Wynagrodzenie Stałe rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;
   4) Towarzystwo może zaniechać naliczania i pobierania oraz obniżyć stawkę Wynagrodzenia Stałego – poniżej stawki maksymalnej określonej w pkt 2 - według której następuje wyliczanie.
3. Wynagrodzenie Zmienne naliczane jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z następującymi zasadami:
   1) Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **10 %** liczone od wzrostu nominalnego wartości Jednostki Uczestnictwa w stosunku do maksymalnej wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.
   2) Wynagrodzenie Zmienne wyliczane jest wg następującego wzoru:
      WYNzd = max {0; SWZ • WNJU • LJUd}

      gdzie:

WYNzd	wartość Wynagrodzenia Zmiennego w Dniu Wyceny d,
max	oznacza większą z wartości: 0 lub SWZ • WNJU • LJUd,
SWZ	stawka Wynagrodzenia Zmiennego mająca zastosowanie w Dniu Wyceny d,
LJUd	liczba Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu z Dnia Wyceny d zapisanych w Rejestrze Uczestników w Dniu Wyceny d (bez transakcji w tym dniu),
WNJU	wzrost nominalny wartości Jednostki Uczestnictwa w stosunku do maksymalnej wartości Jednostki Uczestnictwa liczony zgodnie z poniższym wzorem:

      WNJU = WANJUd - WANJUmaxd-1

WANJUd	Wartość Aktywów Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny d po naliczeniu Wynagrodzenia Stałego, a przed naliczeniem Wynagrodzenia Zmiennego,
WANJUmaxd-1	najwyższa Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w okresie od pierwszego Dnia Wyceny do Dnia Wyceny poprzedzającego Dzień Wyceny d;

   3) Na potrzeby wyliczenia wartości Wynagrodzenia Zmiennego wykorzystywane są Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa z dokładnością, co najmniej do ośmiu miejsc dziesiętnych;

4) Wynagrodzenie zmienne nie jest należne w sytuacji, gdy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa jest niższa od takiej wartości z poprzedniego Dnia Wyceny bądź jest niższa od historycznej najwyższej Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa;
5) Wynagrodzenie Zmienne rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;
6) Towarzystwo może zaniechać naliczania i pobierania oraz obniżyć stawkę Wynagrodzenia Zmiennego – poniżej stawki maksymalnej określonej w pkt 1 - według której następuje wyliczanie.

§ 4. Zasady naliczania i wypłaty dodatkowego świadczenia, o którym mowa w art. 49 § 2 pkt 10, określa Prospekt Informacyjny.

§ 5. 1. W przypadku likwidacji Subfunduszu, niezwiązanej z likwidacją Funduszu, wynagrodzenie likwidatora określone zostanie jako część Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5% tej wartości. Jeśli tak obliczone wynagrodzenie będzie niższe niż 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia miesięcznego w państwowej sferze budżetowej na rok, w którym przypadnie rozpoczęcie likwidacji Subfunduszu, wynagrodzenie likwidatora stanowić będzie 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia w państwowej sferze budżetowej na wskazany powyżej rok.

2. W przypadku likwidacji Funduszu wynagrodzenie likwidatora określone zostanie jako część Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5% tej wartości. Jeśli tak obliczone wynagrodzenie będzie niższe niż 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia miesięcznego w państwowej sferze budżetowej na rok, w którym przypadnie rozpoczęcie likwidacji Funduszu, wynagrodzenie likwidatora stanowić będzie 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia w państwowej sferze budżetowej na wskazany powyżej rok.

Art. 33hhh [Zasady ponoszenia kosztów przez Subfundusz Pekao Globalny Akcji (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem")]

§ 1. 1. Fundusz obciąża Subfundusz kosztami związanymi z działalnością na rzecz Subfunduszu, przy czym zobowiązania związane z Subfunduszem obciążają tylko Subfundusz, zgodnie z następującymi zasadami:
1) jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka subfunduszy łącznie i nie jest możliwe ustalenie części, jaka obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy wartości Aktywów Netto wszystkich subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów;
2) zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu – bez wskazania obciążenia kosztami Subfunduszu - obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu;
3) w przypadku zawarcia przez Fundusz umowy dotyczącej nabycia lub zbycia składników lokat więcej niż jednego subfunduszu wydzielonego w Funduszu, koszty takiej transakcji obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości nabytych lub zbytych na rzecz Subfunduszu składników lokat w wartości składników lokat nabytych lub zbytych w ramach tej transakcji ogółem.

2. Na zasadach określonych w ust. 1 Subfundusz obciążany jest następującymi kosztami działalności Funduszu związanymi z Subfunduszem:
1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem;
2) opłaty za transakcje portfelowe, opłaty za wykonywanie czynności bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu, w tym w szczególności:
a) opłaty i prowizje maklerskie,
b) opłaty i prowizje bankowe,
c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych (np. Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.), w tym opłaty transakcyjne,
d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu;
3) podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa związane z Subfunduszem, w tym w szczególności:
a) opłaty sądowe i notarialne,
b) opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji;
4) koszty likwidacji Funduszu lub Subfunduszu, z zastrzeżeniem treści § 5.

3. Koszty związane z działalnością Funduszu, niewymienione w ust. 2, w tym wynagrodzenia Depozytariusza, Prowadzących Dystrybucję, Agenta Transferowego oraz Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.

§ 2. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wybrane koszty Subfunduszu wskazane w § 1 ust. 2. Rezerwa tworzona jest w wysokości uzasadnionej i ma na celu zapewnienie współmierności kosztów do okresu, którego faktycznie dotyczą. Rozliczenie następuje z dołu w okresach miesięcznych lub kwartalnych.

§ 3. 1. Towarzystwo otrzymuje za zarządzanie Subfunduszem wynagrodzenie miesięczne, zwane dalej Wynagrodzeniem, na które składa się:
1) wynagrodzenie ustalane proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny (zwane dalej „Wynagrodzeniem Stałym"),

2) wynagrodzenie zmienne, ustalane od wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny ponad określony poziom odniesienia (zwane dalej „Wynagrodzeniem Zmiennym").

2. Wynagrodzenie Stałe nalicza się zgodnie z następującymi zasadami:
   1) Wynagrodzenie Stałe naliczane jest na każdy dzień, w wysokości określonej procentowo w skali roku, liczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny;
   2) Maksymalna stawka Wynagrodzenia Stałego wynosi **3,0 %** (w skali roku)**;**
   3) Wynagrodzenie Stałe rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;
   4) Towarzystwo może zaniechać naliczania i pobierania oraz obniżyć stawkę Wynagrodzenia Stałego – poniżej stawki maksymalnej określonej w pkt 2 - według której następuje wyliczanie.
3. Wynagrodzenie Zmienne naliczane jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z następującymi zasadami:
   1) Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **10 %** liczone od wzrostu nominalnego wartości Jednostki Uczestnictwa w stosunku do maksymalnej wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.
   2) Wynagrodzenie Zmienne wyliczane jest wg następującego wzoru:
      WYNzd = max {0; SWZ • WNJU • LJUd}

      gdzie:

WYNzd	wartość Wynagrodzenia Zmiennego w Dniu Wyceny d,
max	oznacza większą z wartości: 0 lub SWZ • WNJU • LJUd,
SWZ	stawka Wynagrodzenia Zmiennego mająca zastosowanie w Dniu Wyceny d,
LJUd	liczba Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu z Dnia Wyceny d zapisanych w Rejestrze Uczestników w Dniu Wyceny d (bez transakcji w tym dniu),
WNJU	wzrost nominalny wartości Jednostki Uczestnictwa w stosunku do maksymalnej wartości Jednostki Uczestnictwa liczony zgodnie z poniższym wzorem:

      WNJU = WANJUd - WANJUmaxd-1

WANJUd	Wartość Aktywów Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny d po naliczeniu Wynagrodzenia Stałego, a przed naliczeniem Wynagrodzenia Zmiennego,
WANJUmaxd-1	najwyższa Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w okresie od pierwszego Dnia Wyceny do Dnia Wyceny poprzedzającego Dzień Wyceny d;

   3) Na potrzeby wyliczenia wartości Wynagrodzenia Zmiennego wykorzystywane są Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa z dokładnością, co najmniej do ośmiu miejsc dziesiętnych;
   4) Wynagrodzenie zmienne nie jest należne w sytuacji, gdy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa jest niższa od takiej wartości z poprzedniego Dnia Wyceny bądź jest niższa od historycznej najwyższej Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa;
   5) Wynagrodzenie Zmienne rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;
   6) Towarzystwo może zaniechać naliczania i pobierania oraz obniżyć stawkę Wynagrodzenia Zmiennego – poniżej stawki maksymalnej określonej w pkt 1 - według której następuje wyliczanie.

§ 4. Zasady naliczania i wypłaty dodatkowego świadczenia, o którym mowa w art. 49 § 2 pkt 10, określa Prospekt Informacyjny.

§ 5. 1. W przypadku likwidacji Subfunduszu, niezwiązanej z likwidacją Funduszu, wynagrodzenie likwidatora określone zostanie jako część Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5% tej wartości. Jeśli tak obliczone wynagrodzenie będzie niższe niż 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia miesięcznego w państwowej sferze budżetowej na rok, w którym przypadnie rozpoczęcie likwidacji Subfunduszu, wynagrodzenie likwidatora stanowić będzie 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia w państwowej sferze budżetowej na wskazany powyżej rok.

2. W przypadku likwidacji Funduszu wynagrodzenie likwidatora określone zostanie jako część Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5% tej wartości. Jeśli tak obliczone wynagrodzenie będzie niższe niż 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia miesięcznego w państwowej sferze budżetowej na rok, w którym przypadnie rozpoczęcie likwidacji Funduszu, wynagrodzenie likwidatora stanowić będzie 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia w państwowej sferze budżetowej na wskazany powyżej rok.

Rozdział VI
Wycena Aktywów Subfunduszy

Art. 34 [Dzień Wyceny]

§ 1. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz Aktywów każdego z Subfunduszy, wyliczenia zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań każdego z Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu, Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa oraz ceny zbywania i odkupywania Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu w Dniu Wyceny, określonym zgodnie z § 2.

§ 2. Dniem Wyceny jest każdy dzień, w którym odbywają się sesje na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

§ 3. Jeżeli dany dzień nie spełnia warunków określonych w § 2, Dniem Wyceny jest najbliższy dzień spełniający te warunki.

§ 4. Na potrzeby wyceny Aktywów Funduszu i ustalania zobowiązań Funduszu wskazuje się godzinę 23:30 czasu warszawskiego, jako godzinę, na którą określa się ostatnie dostępne kursy.

§ 5. Przepisy § 2 i § 3 stosuje się odpowiednio w przypadku likwidacji Funduszu lub Subfunduszu.

Art. 35 [Metody i zasady wyceny]

Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu opisane w Prospekcie Informacyjnym są zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Rozdział VII
Zasady uczestnictwa w Subfunduszach

Art. 36 [Uczestnictwo w Subfunduszach]

§ 1. Z zastrzeżeniem § 2 i § 3, Uczestnikiem może być osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej.

§ 2. Nierezydenci są uprawnieni do nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa z uwzględnieniem przepisów Prawa dewizowego.

§ 3. Uczestnikiem nie może być fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą zarządzane przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

§ 4. Jednostki Uczestnictwa są zbywane i odkupywane przez Fundusz w walucie polskiej.

§ 5. W przypadku Subfunduszu Pekao Dochodu USD:

1) Jednostki Uczestnictwa są zbywane i odkupywane w złotych polskich oraz w dolarach amerykańskich;
2) W przypadku dokonania wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Pekao Dochodu USD w dolarach amerykańskich, liczbę zbywanych Jednostek Uczestnictwa ustala się w dniu zbycia Jednostek Uczestnictwa po przeliczeniu dokonanej wpłaty na walutę polską według kursu dolara amerykańskiego mającego zastosowanie do wyceny Funduszu w danym Dniu Wyceny.
3) Z zastrzeżeniem pkt 4) Fundusz może zaprzestać zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Pekao Dochodu USD w dolarach amerykańskich. O zaprzestaniu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Pekao Dochodu USD w dolarach amerykańskich Fundusz dokona ogłoszenia z 30-dniowym wyprzedzeniem w sposób określony w Art. 52 § 1 oraz udostępni odpowiednią informację u Prowadzących Dystrybucję;
4) Uczestnikowi przysługuje prawo żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Pekao Dochodu USD w dolarach amerykańskich w przypadku nabycia Jednostek Uczestnictwa w tej walucie, pomimo że Fundusz zaprzestał zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Pekao Dochodu USD w dolarach amerykańskich, o ile spełnienie tego żądania przez Fundusz nie będzie naruszać przepisów prawa;
5) W celu obliczenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa dolara amerykańskiego przelicza się na walutę polską w dniu, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa według kursu dolara amerykańskiego mającego zastosowanie do wyceny Subfunduszu Pekao Dochodu USD w danym Dniu Wyceny.

Art. 37 [Minimalna wpłata]

§ 1. Pierwsza minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy wynosi 1000 (jeden tysiąc) złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 500 (pięćset) złotych.

W przypadku Subfunduszu Pekao Dochodu USD pierwsza minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu wynosi 1000 (jeden tysiąc) złotych albo 300 (trzysta) dolarów amerykańskich, a każda następna minimalna wpłata wynosi 500 (pięćset) złotych albo 150 (sto pięćdziesiąt) dolarów amerykańskich.

§ 2. Fundusz może zmienić kwotę początkowej minimalnej wpłaty lub minimalną wysokość następnych wpłat, o których mowa w § 1, w ramach prowadzonych wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, o których mowa w art. 49 § 2 pkt. 9, w tym w szczególności pracowniczych programów emerytalnych prowadzonych w formie wnoszenia składek do Funduszu.

Art. 38 [Minimalna wartość konta]

§ 1. Po upływie dwóch lat od dokonania otwarcia konta w Subrejestrze Uczestników minimalna wartość Jednostek Uczestnictwa na jednym koncie w Subrejestrze Uczestników nie może być niższa niż 1000 (jeden tysiąc) złotych albo w

przypadku Subfunduszu Pekao Dochodu USD 300 (trzysta) dolarów amerykańskich w przypadku dokonania wpłaty na nabycie jednostek uczestnictwa w dolarach amerykańskich.

§ 2. Jeżeli po upływie dwóch lat od otwarcia konta w Subrejestrze Uczestników saldo tego konta jest niższe niż 1000 (jeden tysiąc) złotych albo w przypadku Subfunduszu Pekao Dochodu USD 300 (trzysta) dolarów amerykańskich w przypadku dokonania wpłaty na nabycie jednostek uczestnictwa w dolarach amerykańskich, Fundusz może zażądać od Uczestnika dokonania w terminie dwóch miesięcy od daty otrzymania pisemnego zawiadomienia, według jego wyboru:

1) uzupełnienia wartości wpłat na tym koncie;
2) złożenia dyspozycji połączenia konta z innymi kontami;
3) złożenia zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa z tego konta.

§ 3. Zawiadomienie powinno zawierać pouczenie o możliwości dokonania przez Fundusz, w przypadku braku dyspozycji Uczestnika złożonej w wyznaczonym terminie, odkupienia Jednostek Uczestnictwa zgromadzonych na koncie o saldzie niższym od wymaganego minimum.

§ 4. Połączenie kont jest możliwe jedynie pod warunkiem, że konta mające ulec połączeniu są prowadzone na imię tego samego Uczestnika.

§ 5. Jeżeli w terminie dwóch miesięcy Uczestnik nie dokona żadnej z czynności, o których mowa w § 2, Fundusz dokonuje odkupienia Jednostek Uczestnictwa z konta o saldzie niższym od wymaganego minimum.

Kwotę należną z tytułu odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa, o których mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz wypłaca w walucie, w której nastąpiło nabycie Jednostek Uczestnictwa. Jeżeli jednak w przypadku Subfunduszu Pekao Dochodu USD wypłata w dolarach amerykańskich mogłaby stanowić naruszenie przepisów obowiązującego prawa, Fundusz dokonuje wypłaty w walucie polskiej.

§ 6. Jeżeli w wyniku realizacji zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa na jednym koncie, które nie jest kontem prowadzonym w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, saldo tego konta spadnie poniżej 1000 (tysiąc) złotych albo w przypadku Subfunduszu Pekao Dochodu USD 300 (trzysta) dolarów amerykańskich w przypadku dokonania wpłaty na nabycie jednostek uczestnictwa w dolarach amerykańskich, zlecenie odkupienia rozszerza się na wszystkie Jednostki Uczestnictwa zapisane na tym koncie.

Art. 39 [Częstotliwość zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa]

§ 1. Częstotliwość zbywania Jednostek Uczestnictwa: każdy Dzień Wyceny, tj. każdy dzień, w którym odbywają się sesje na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna oraz na Giełdzie 'Société De La Bourse De Luxembourg' w Luksemburgu.

§ 2. Częstotliwość odkupywania Jednostek Uczestnictwa: każdy Dzień Wyceny, tj. każdy dzień, w którym odbywają się sesje na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna oraz na Giełdzie 'Société De La Bourse De Luxembourg' w Luksemburgu.

Art. 40 [Terminy zbycia Jednostek Uczestnictwa po dokonaniu wpłaty na te Jednostki Uczestnictwa]

§ 1. Zbycie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz następuje w chwili wpisania do Subrejestru Uczestników liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych przez Uczestnika za dokonaną wpłatę.

§ 2. Z zastrzeżeniem § 4, wpisanie zbytych Jednostek Uczestnictwa do Subrejestru Uczestników następuje w Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał, odpowiednio:

a) informację o wpłynięciu środków na rachunek Subfunduszu - w przypadku dokonania przez Uczestnika wpłaty na rachunek nabyć bezpośrednich Subfunduszu,
b) zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa lub informację o przyjęciu zlecenia nabycia przez Prowadzącego Dystrybucję 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.

§ 3. W przypadku Subfunduszu Pekao Alternatywny Dynamiczny Absolutnej Stopy Zwrotu, z zastrzeżeniem § 4, wpisanie zbytych Jednostek Uczestnictwa do Subrejestru Uczestników następuje w Dniu Wyceny następującym po Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzyma odpowiednio:

a) informację o wpłynięciu środków na rachunek Subfunduszu - w przypadku dokonania przez Uczestnika wpłaty na rachunek nabyć bezpośrednich Subfunduszu,
b) zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa lub informację o przyjęciu zlecenia nabycia przez Prowadzącego Dystrybucję 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.

§ 4. Jeżeli Agent Transferowy otrzyma informację lub zlecenie, o których mowa odpowiednio w § 2 lub w § 3 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.

§ 5. Okres pomiędzy odpowiednio:

a) wpłatą środków pieniężnych na rachunek nabyć bezpośrednich danego Subfunduszu, lub
b) wpłatą środków pieniężnych na rachunek Prowadzącego Dystrybucję lub rachunek nabyć danego Subfunduszu związanych ze złożonym uprzednio zleceniem nabycia

a Dniem Wyceny, o którym mowa odpowiednio w § 2 lub w § 3 powyżej, nie jest dłuższy niż siedem dni. Termin ten może ulec wydłużeniu w przypadku braku lub wadliwości informacji niezbędnej do realizacji nabycia, 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 prawidłową informację niezbędną do realizacji zlecenia.

Art. 41 [Terminy odkupienia Jednostek Uczestnictwa po zgłoszeniu żądania ich odkupienia]

§ 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.

§ 2. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje z chwilą wpisania do Subrejestru Uczestników liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa.

§ 3. Z zastrzeżeniem § 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.

§ 4. Z zastrzeżeniem zdania następnego, w przypadku otrzymania przez Agenta Transferowego informacji o złożeniu żądania odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w § 3 powyżej, w dniu złożenia zlecenia przez Uczestnika u Prowadzącego Dystrybucję, cenę odkupienia ustala się w następnym Dniu Wyceny. W przypadku otrzymania przez Agenta Transferowego do godziny 11:00 w danym Dniu Wyceny informacji o złożeniu w tym dniu przez Uczestnika prawidłowego żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Pekao Spokojna Inwestycja lub Subfunduszu Pekao Obligacji Samorządowych, cenę odkupienia ustala się w tym Dniu Wyceny. W przypadku otrzymania przez Agenta Transferowego informacji, o której mowa powyżej po godzinie 11:00 cenę odkupienia Jednostek Uczestnictwa ustala się w następnym Dniu Wyceny. Złożenie zlecenia przez klienta u Prowadzącego Dystrybucję przed godziną 11:00 nie gwarantuje otrzymania przez Agenta Transferowego tego zlecenia do godziny 11:00. Towarzystwo nie ma wpływu na czas przekazywania informacji o zleceniu od momentu złożenia zlecenia odkupienia do jego otrzymania przez Agenta Transferowego, gdyż uwarunkowane jest to aspektami technicznymi oraz organizacyjnymi dystrybutora.

§ 5. W przypadku składania żądań odkupienia Jednostek Uczestnictwa w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych nie stosuje się zasad określonych w § 4 zdanie drugie powyżej.

§ 6. Okres pomiędzy złożeniem żądania odkupienia a Dniem Wyceny, w którym ustalana jest cena odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie będzie dłuższy niż siedem dni. Termin, o którym mowa w zdaniu poprzednim, może ulec wydłużeniu w przypadku braku lub wadliwości informacji niezbędnej do realizacji odkupienia, przedstawionej przez Uczestnika w żądaniu odkupienia. W takim przypadku realizacja zlecenia następuje w następnym Dniu Wyceny po dniu, w którym Agent Transferowy otrzyma wszystkie informacje niezbędne do realizacji odkupienia.

§ 7. Sposób i szczegółowe zasady odkupienia Jednostek Uczestnictwa zawarte są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

Art. 41a [Warunek żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Pekao Alternatywny Dynamiczny Absolutnej Stopy Zwrotu]

W przypadku Subfunduszu Pekao Alternatywny Dynamiczny Absolutnej Stopy Zwrotu warunkiem żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa jest uprzednie zgłoszenie przez Uczestnika Funduszowi zamiaru żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Zamiar żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa powinien zawierać, zgodnie z Prospektem Informacyjnym, wszystkie dane wymagane dla żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa. O godzinie 23.00 w Dniu Roboczym, w którym Agent Transferowy otrzyma zamiar żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa, zamiar żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa uznaje się za skutecznie złożone żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Art. 41b [Terminy odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Pekao Alternatywny Dynamiczny Absolutnej Stopy Zwrotu po zgłoszeniu żądania ich odkupienia]

§ 1. Od Uczestników, którzy skutecznie złożyli żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa, Fundusz jest obowiązany odkupić te Jednostki Uczestnictwa po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.

§ 2. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje z chwilą wpisania do Subrejestru Uczestników liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa.

§ 3. Cena odkupienia Jednostek Uczestnictwa jest obliczana w Dniu Wyceny następującym po Dniu Roboczym, w którym żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa zostało skutecznie złożone.

§ 4. Okres pomiędzy Dniem Roboczym, w którym żądanie odkupienia zostało skutecznie złożone zgodnie z art. 41a a Dniem Wyceny, w którym ustalana jest cena odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może być dłuższy niż siedem dni.

§ 5. Termin, o którym mowa w § 4, może jednak ulec wydłużeniu w przypadku braku lub wadliwości informacji niezbędnej do realizacji odkupienia Jednostek Uczestnictwa, przedstawionej przez Uczestnika w zleceniu. W

takim przypadku cena odkupienia Jednostek Uczestnictwa obliczana jest w Dniu Wyceny następującym po dniu, w którym Agent Transferowy otrzyma wszystkie prawidłowe informacje niezbędne do realizacji odkupienia.

§ 6. Ilekroć w niniejszym statucie jest mowa o żądaniu odkupienia w subfunduszu z wbudowanym mechanizmem ochrony kapitału należy przez to rozumieć żądanie odkupienia złożone w trybie określonym w art. 41a.

§ 7. Sposób i szczegółowe zasady odkupienia Jednostek Uczestnictwa zawarte są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

Art. 41c [Sposób wypłaty kwot pochodzących z odkupienia Jednostek Uczestnictwa]

§ 1. Z zastrzeżeniem § 2 poniżej, a także ust. 9 i ust. 11 Rozdziału IIIa Prospektu Informacyjnego, 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.

§ 2. Kwota przypadająca do wypłaty z tytułu zlecenia odkupienia przesłanego za pośrednictwem elektronicznych nośników informacji lub innych środków porozumiewania się na odległość może być przekazana wyłącznie na rachunek bankowy Uczestnika.

§ 3. Z kwoty przypadającej do wypłaty na rzecz osoby fizycznej z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz wypłacanej z Funduszu w wyniku realizacji zlecenia konwersji 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, w ramach tego samego konta, według najwyższej ceny, obliczanej zgodnie z odpowiednimi postanowieniami Prospektu Informacyjnego (metoda HIFO).

§ 4. Fundusz dokonuje wypłaty kwot z tytułu odkupienia niezwłocznie, nie wcześniej niż w drugim dniu roboczym po dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Art. 41d [Sposób i szczegółowe warunki odkupywania Jednostek Uczestnictwa w Pekao Spokojna Inwestycja realizowanych w trybie zaliczkowej wypłaty środków]

§ 1. Fundusz może zawrzeć z Uczestnikiem, spełniającym warunki określone w §.2., umowę, na podstawie której oraz na warunkach w niej określonych, Fundusz wypłaci Uczestnikowi, w trybie wypłaty zaliczkowej, środki na poczet realizacji zlecenia odkupienia części posiadanych Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu Pekao Spokojna Inwestycja.

§ 2. Umowa, o której mowa w § 1. może być zawarta wyłącznie z Uczestnikiem spełniającym łącznie dwa poniższe warunki:

a) Uczestnik nie jest osobą fizyczną;
b) Fundusz nie jest dla niego płatnikiem podatku od dochodów z tytułu inwestowania przez Uczestnika w Jednostki Uczestnictwa.

§ 3. Realizacja zleceń odkupienia w trybie wypłaty zaliczkowej będzie następowała na zasadach określonych art. 41, z uwzględnieniem niniejszego artykułu.

§ 4. Składanie i realizacja zleceń odkupienia w trybie wypłaty zaliczkowej będzie się w szczególności odbywać w oparciu o następujące zasady:

1) zlecenie realizowane w trybie wypłaty zaliczkowej środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa – wskazuje żądaną kwotę pieniężną do przekazania na rachunek pieniężny Uczestnika;
2) zaliczka na poczet realizacji zlecenia odkupienia części posiadanych Jednostek Uczestnictwa w trybie wypłaty zaliczkowej stanowi 100% kwoty, o której mowa w § 5. lit. a) i w pełni zaspokaja roszczenie Uczestnika wobec Funduszu związane z realizacją zlecenia odkupienia w trybie wypłaty zaliczkowej;
3) cena odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu dla zleceń odkupienia w trybie wypłaty zaliczkowej będzie ustalana zgodnie z zasadami określonymi w art. 41 § 3 i § 4.

§ 5. Fundusz, wykonując zlecenie odkupienia Uczestnika, w oparciu o postanowienia umowy, o której mowa w § 1., wypłaci Uczestnikowi w trybie wypłaty zaliczkowej środki pieniężne na poczet realizacji zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa subfunduszu Pekao Spokojna Inwestycja w szczególności po weryfikacji łącznego spełnienia następujących warunków:

a) kwota wskazana w zleceniu nie przekroczy 95 % wartości Jednostek Uczestnictwa zapisanych na koncie wskazanym w zleceniu, ustalonej w oparciu Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa z ostatniego Dnia Wyceny poprzedzającego dzień złożenia zlecenia;
b) zlecenie odkupienia realizowane w trybie wypłaty zaliczkowej zostanie złożone najpóźniej do godziny 9:30 w Dniu Wyceny, w którym ma nastąpić wypłata środków w trybie wypłaty zaliczkowej.

§ 6. Łączna wartość wszystkich złożonych w danym Dniu Wyceny zleceń odkupienia do realizacji w trybie zaliczkowej wypłaty środków nie przekroczy 10 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu dostępnej na moment składania zlecenia odkupienia w trybie zaliczkowej wypłaty środków (tj. ustalonej w oparciu o ostatnią wycenę Jednostki Uczestnictwa dostępną na moment złożenia zlecenia).

§ 7. W przypadku, w którym łączna wartość wszystkich złożonych w danym Dniu Wyceny zleceń w trybie wypłaty zaliczkowej przekroczy limit określony w § 6. Fundusz realizuje, według kolejności złożonych zleceń, wyłącznie te zlecenia odkupienia w trybie wypłaty zaliczkowej, które nie spowodują przekroczenia limitu określonego w § 6,, co oznacza że zlecenie, odkupienia w trybie wypłaty zaliczkowej, którego realizacja spowodowałaby przekroczenie limitu określonego w § 6. zostanie odrzucone w całości.

§ 8. Fundusz w każdym momencie może ograniczyć lub zwiększyć limit wskazany w § 6. O każdej zmianie limitu Fundusz informuje na stronie internetowej Towarzystwa, ze wskazaniem przyszłej daty rozpoczęcia obowiązywania nowego limitu.

§ 9. W przypadku zleceń odkupienia realizowanych w trybie wypłaty zaliczkowej Uczestnikowi nie przysługuje prawo do anulowania żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa, o którym mowa w art. 45 § 5 oraz 49 § 2 pkt 14 Statutu.

Art. 42 [Terminy konwersji Jednostek Uczestnictwa po zgłoszeniu konwersji Jednostek Uczestnictwa]

§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.

§ 2. O możliwości dokonywania konwersji do Funduszu, jak i z Funduszu, Fundusz ogłosi w sposób określony w art. 52 § 1 oraz udostępni odpowiednią informację u Prowadzących Dystrybucję.

§ 3. Konwersja Jednostek Uczestnictwa dokonywana jest wyłącznie na konto tego samego rodzaju co konto, z którego nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa.

§ 4. Dzień Wyceny Jednostek Uczestnictwa odkupywanych w wyniku konwersji jest Dniem Wyceny Jednostek Uczestnictwa nabywanych w wyniku konwersji.

§ 5. Z zastrzeżeniem zdania kolejnego, odkupienie Jednostek Uczestnictwa w wyniku konwersji w Subfunduszach wydzielonych w ramach Funduszu dokonywane jest w drugim Dniu Wyceny następującym po Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał informację o złożeniu przez Uczestnika u Prowadzącego Dystrybucję stosownego zlecenia. W przypadku jeżeli nie jest możliwe przekazanie środków na rachunek bankowy prowadzony na rzecz 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.

§ 6. W przypadku Subfunduszu Pekao Spokojna Inwestycja, z zastrzeżeniem zdania kolejnego, odkupienie Jednostek Uczestnictwa w wyniku konwersji w tym Subfunduszu dokonywane jest w Dniu Wyceny następującym po Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał informację o złożeniu przez Uczestnika u Prowadzącego Dystrybucję stosownego zlecenia. W przypadku jeżeli nie jest możliwe przekazanie środków na rachunek bankowy prowadzony na rzecz Funduszu Docelowego, konwersja dokonywana jest w pierwszym Dniu Wyceny, w którym wykonanie zlecenia (przekazanie środków na rachunek bankowy prowadzony na rzecz Funduszu Docelowego) stanie się możliwe. Do wyceny Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem konwersji mają zastosowanie zasady wyceny konwersji Jednostek Uczestnictwa obowiązujące w Funduszu Źródłowym.

§ 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 Informacyjnym Funduszu. Termin, o którym mowa w zdaniu poprzednim, może ulec wydłużeniu w przypadku braku lub wadliwości informacji niezbędnej do realizacji konwersji, przedstawionej przez Uczestnika w zleceniu konwersji Jednostek Uczestnictwa. W takim przypadku realizacja zlecenia następuje w następnym Dniu Wyceny po dniu, w którym Agent Transferowy otrzyma wszystkie informacje niezbędne do realizacji konwersji. Jeżeli realizacja prawidłowo złożonego zlecenia konwersji nastąpi w terminie dłuższym niż siedem dni, wówczas Uczestnikowi przysługuje wypłata odszkodowania na zasadach opisanych w Prospekcie Informacyjnym Funduszu w Rozdziale III Część A pkt. 12.

§ 8. Sześć razy w roku kalendarzowym konwersja Jednostek Uczestnictwa jest zwolniona z części lub całości opłaty manipulacyjnej na następujących zasadach:

1) w przypadku, gdy konwersja 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,
2) w przypadku, gdy konwersja następuje do Subfunduszu Docelowego o niższej lub równej stawce opłaty manipulacyjnej, wyrównująca stawka opłaty manipulacyjnej nie jest pobierana.

§ 9. Kolejne konwersje, dokonywane w tym samym roku kalendarzowym, podlegają opłacie manipulacyjnej, o której mowa w art. 43. Ustalenie prawa Uczestnika do dokonania konwersji ze zwolnieniem z opłaty manipulacyjnej lub z pobraniem tej opłaty następuje na podstawie daty złożenia zlecenia.

§ 10. Szczegółowe warunki konwersji jednostek uczestnictwa na jednostki uczestnictwa innego funduszu określone są w odpowiednich postanowieniach Prospektu Informacyjnego.

Art. 43 [Opłata manipulacyjna]

§ 1. Z zastrzeżeniem wyjątków określonych w niniejszym statucie oraz Prospekcie Informacyjnym za zbywanie Jednostek Uczestnictwa pobiera się opłatę manipulacyjną. Opłata ta jest należna podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust.1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, z którym to podmiotem Fundusz i Towarzystwo zawarły umowę dotyczącą zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

§ 2. Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych wynoszą (określony w poniższej tabeli procent wartości dokonywanej wpłaty):

Lp.	*Subfundusz*	*Stawka*
1.	Pekao Spokojna Inwestycja	1,0%
2.	Pekao Obligacji Strategicznych	1,5%
3.	Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego	4,0%
4.	Pekao Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku	4,0%
5.	Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Amerykańskiego	4,0%
6.	Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego	4,0%
7.	Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych	5,0%
8.	Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu	5,0%
9.	Pekao Akcji Rynków Wschodzących	5,0%
10.	Skreślony	
11.	Pekao Surowców i Energii	5,0%
12.	Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu	3,0%
13.	Pekao Alternatywny – Globalnego Dochodu	4,0%
14.	Pekao Dochodu USD	4,0%
15.	Pekao Obligacji i Dochodu	1,5%
16.	Pekao Obligacji Samorządowych	1,5%
17.	Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych	2,0%
18.	Pekao Alternatywny Dynamiczny Absolutnej Stopy Zwrotu	3,0%
19.	Pekao Globalny Zrównoważony	4,0%
20.	Pekao Globalny Akcji	5,0%

Art. 44 [Prawo akumulacji]

§ 1. Podstawę ustalenia stawki opłaty manipulacyjnej stanowi suma dwóch wartości: wartości dokonywanej wpłaty w walucie polskiej lub równowartości w walucie polskiej wpłaty dokonanej w dolarach amerykańskich oraz wartości wszystkich Jednostek Uczestnictwa należących do Uczestnika w Funduszu liczonych po maksymalnej cenie zbycia ogłoszonej przez Towarzystwo w sposób określony w art. 52 w § 1 (prawo akumulacji wpłat).

W przypadku dokonania wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Pekao Dochodu USD w dolarach amerykańskich, dolary amerykańskie celem ustalenia stawki opłaty manipulacyjnej przelicza się w dniu będącym Dniem Wyceny na walutę polską według kursu dolara amerykańskiego mającego zastosowanie do wyceny Funduszu w danym Dniu Wyceny.

§ 2. Obliczanie wartości Jednostek Uczestnictwa posiadanych już przez Uczestnika następuje w Dniu Wyceny nowo nabywanych Jednostek Uczestnictwa.

Art. 45 [Zawieszenie odkupywania Jednostek Uczestnictwa]

§ 1. Każdy z Subfunduszy może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa na zasadach określonych poniżej.

§ 2. 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.

§ 3. 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 oraz zostanie podana do publicznej wiadomości poprzez ogłoszenie na stronie internetowej Towarzystwa www.pekaotfi.pl.

§ 4. W przypadku, o którym mowa powyżej, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję:

a) odkupywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres dłuższy niż dwa tygodnie, nie przekraczający jednak dwóch miesięcy;

b) Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane w ratach w okresie nieprzekraczającym sześciu miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

§ 5. Uczestnik ma prawo anulowania żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa, które nie zostało zrealizowane przez Fundusz z powodu zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa, z zastrzeżeniem art. 41d § 9. 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.

Art. 46 [Podział Jednostki Uczestnictwa]

§ 1. Fundusz może dokonać podziału Jednostki Uczestnictwa (splitu) na równe części, tak aby ich całkowita wartość odpowiadała wartości Jednostki Uczestnictwa przed podziałem.

§ 2. O zamiarze dokonania podziału Jednostki Uczestnictwa Fundusz poinformuje Uczestników Funduszu co najmniej dwa tygodnie przed datą podziału, w sposób określony w art. 52 w § 1.

Art. 47 [Rejestr Uczestników]

Fundusz powierza prowadzenie Rejestru Uczestników oraz poszczególnych Subrejestrów Uczestników Agentowi Transferowemu.

Art. 48 [Odesłanie]

Pozostałe szczegółowe zasady uczestnictwa w Funduszu oraz warunki zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa określa Prospekt Informacyjny.

Rozdział VIII
Szczególne prawa Uczestników

Art. 49 [Szczególne prawa Uczestników]

§ 1. Na zasadach określonych w Ustawie, Prospekcie Informacyjnym oraz w niniejszym statucie, Uczestnikowi przysługują uprawnienia określone w Ustawie.

§ 2. Poza uprawnieniami określonymi w § 1, po spełnieniu warunków i w trybie określonym w Prospekcie Informacyjnym, Uczestnikowi przysługują następujące uprawnienia:

1) składania zleceń i uzyskiwania informacji o Funduszu z wykorzystaniem Systemu TeleFunduszePekao lub Usługi eFunduszePekao;
2) otwarcie i prowadzenie konta małżonków;
3) otwarcie i prowadzenie konta wspólnego;
4) dokonanie całkowitej lub częściowej blokady Jednostek Uczestnictwa;
5) dokonanie nabycia Jednostek Uczestnictwa na zasadzie reinwestycji;
6) dokonanie konwersji Jednostek Uczestnictwa;
7) dokonanie zamiany Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu;
8) składania reklamacji związanych z uczestnictwem w Funduszu;
9) udziału w wyspecjalizowanych programach inwestycyjnych, jeśli Fundusz lub Subfundusz jest objęty takim programem;
10) otrzymania dodatkowego świadczenia;
11) ustanawiania pełnomocników do składania oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Subfunduszach;
12) prawo akumulacji wpłat;
13) anulowania zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa, które nie zostało zrealizowane przez Fundusz z powodu zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa;
14) anulowania żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa, które nie zostało zrealizowane przez Fundusz z powodu zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa, z zastrzeżeniem art. 41d § 9;
15) zwolnienia z opłaty manipulacyjnej lub zmniejszenia opłaty manipulacyjnej;
16) składania zleceń jednoczesnego odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu oraz nabycia Jednostek Uczestnictwa

Funduszu za kwotę pochodzącą z tego odkupienia;
17) złożenie Zlecenia Wypłaty Bieżącego Dochodu – w subfunduszu Pekao Obligacji i Dochodu na zasadach określonych w art. 49b.

Art. 49a [Indywidualne Konta Emerytalne i Indywidualne Konta Zabezpieczenia Emerytalnego]
§ 1. W ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, o których mowa w art. 49 § 2 pkt 9 Fundusz może oferować Uczestnikowi prowadzenie indywidualnego konta emerytalnego [„Program IKE"] oraz indywidualnego konta zabezpieczenia emerytalnego [„Program IKZE"], prowadzonego na zasadach określonych w Ustawie z dnia 20 kwietnia 2004 roku o indywidualnych kontach emerytalnych oraz o indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego [„Ustawa IKE/IKZE"].
§ 2. Przystąpienie do Programu IKE oraz Programu IKZE następuje poprzez zawarcie przez Uczestnika pisemnej Umowy o prowadzenie indywidualnego konta emerytalnego [„Umowa IKE"] lub Umowy o prowadzenie indywidualnego konta zabezpieczenia emerytalnego [„Umowa IKZE"] . Oświadczenia woli w ramach Programu IKE oraz Programu IKZE Uczestnik może składać za pośrednictwem Prowadzącego Dystrybucję w sposób określony w prospekcie informacyjnym Funduszu. Dodatkowo, w przypadku Programu IKZE oświadczenia woli mogą być składane za pośrednictwem Usługi eFunduszePekao.
§ 3. Uczestnikiem Programu IKE/Programu IKZE może być osoba fizyczna, która ukończyła 16 lat, z zastrzeżeniem, iż za pośrednictwem Usługi eFunduszePekao Umowę IKZE może zawrzeć wyłącznie osoba posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych.
§ 4. 1. Umowa IKE jest zawierana pomiędzy Uczestnikiem a wszystkimi funduszami inwestycyjnymi oferującymi Program IKE z zastrzeżeniem, że łączna suma wpłat do tych funduszy inwestycyjnych w danym roku kalendarzowym nie przekroczy kwot, o których mowa w art. 13 Ustawy IKE/IKZE.
2. Towarzystwo może wprowadzić nowe fundusze inwestycyjne/subfundusze oferujące Program IKE oraz likwidować fundusze inwestycyjne/subfundusze dotychczasowe. Dokonanie wpłaty na Konto IKE innego funduszu inwestycyjnego/subfunduszu niż Fundusz lub fundusze inwestycyjne wskazane w Umowie IKE oraz dokonanie konwersji/zamiany posiadanych jednostek uczestnictwa na jednostki uczestnictwa takiego funduszu inwestycyjnego/subfunduszu skutkuje przystąpieniem tego funduszu inwestycyjnego do Umowy IKE. Aktualna lista funduszy inwestycyjnych/subfunduszy oferujących Program IKE publikowana jest na stronie internetowej Towarzystwa *www.pekaotfi.pl*.
§ 4.a Umowa IKZE jest zawierana pomiędzy Uczestnikiem a wszystkimi funduszami inwestycyjnymi oferującymi Program IKZE z zastrzeżeniem, że łączna suma wpłat do tych funduszy inwestycyjnych w danym roku kalendarzowym nie przekroczy limitu wpłat na indywidualne konto zabezpieczenia emerytalnego określonego w art. 13a Ustawy IKE/IKZE.
Towarzystwo może wprowadzić nowe fundusze inwestycyjne/subfundusze oferujące Program IKZE oraz likwidować fundusze inwestycyjne/subfundusze dotychczasowe. Dokonanie wpłaty na Konto IKZE innego funduszu inwestycyjnego/subfunduszu niż Fundusz lub fundusze inwestycyjne wskazane w Umowie IKZE oraz dokonanie konwersji/zamiany posiadanych jednostek uczestnictwa na jednostki uczestnictwa takiego funduszu inwestycyjnego/subfunduszu w ramach realokacji, o której mowa w Warunkach uczestnictwa w Programie IKZE skutkuje przystąpieniem tego funduszu inwestycyjnego do Umowy IKZE. Aktualna lista funduszy inwestycyjnych/subfunduszy oferujących Program IKZE publikowana jest na stronie internetowej Towarzystwa www.pekaotfi.pl
§ 5. W ramach Programu IKE/Programu IKZE możliwe jest nabywanie wyłącznie jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo oferujących Program IKE/Program IKZE i wskazanych na stronie internetowej Towarzystwa, o której mowa w § 4 a i § 4 ust. 2 powyżej. W przypadku funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo zbywających różne kategorie jednostek uczestnictwa w Programie IKE/Programie IKZE możliwe jest nabywanie wyłącznie jednostek uczestnictwa kategorii A. Jednostki Uczestnictwa nabyte w ramach Programu IKE/Programu IKZE są gromadzone przez Fundusz na wyodrębnionym koncie w rejestrze Uczestników [„Konto IKE/Konto IKZE"], oznaczonym w sposób umożliwiający jego identyfikację, prowadzonym na zasadach określonych w Ustawie IKE/IKZE. Na Koncie IKE oraz Koncie IKZE może gromadzić środki wyłącznie jeden Uczestnik.
§ 6. 1. Wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach Programu IKE/Programu IKZE mogą być dokonywane u Prowadzącego Dystrybucję lub przelewem na jego rachunek oraz przez wpłatę środków pieniężnych bezpośrednio na rachunek Funduszu/Subfunduszu gotówką lub przelewem, zgodnie z zasadami określonymi w prospekcie informacyjnym Funduszu oraz Warunkami uczestnictwa w Programie IKE/Programie IKZE. Pierwsza wpłata na Konto IKE wnoszona jest w dniu zawarcia Umowy IKE, z wyłączeniem wypłaty transferowej, która powinna nastąpić w terminie 90 dni od daty zawarcia Umowy IKE. Pierwsza wpłata na Konto IKZE wnoszona jest w dniu zawarcia Umowy IKZE, z wyłączeniem przypadku zawarcia Umowy IKZE za pośrednictwem Usługi eFunduszePekao, kiedy pierwsza wpłata wnoszona jest w terminie 90 dni od daty złożenia wniosku o zawarcie Umowy IKZE oraz z wyłączeniem wypłaty transferowej z indywidualnego konta zabezpieczenia emerytalnego, która powinna nastąpić w terminie 90 dni od daty zawarcia Umowy IKZE. W przypadku wypłaty transferowej z dotychczasowego indywidualnego konta emerytalnego lub indywidualnego konta zabezpieczenia emerytalnego, Uczestnik może dokonywać wpłat na Konto IKE/Konto IKZE dopiero po wpływie środków będących przedmiotem wypłaty transferowej, chyba że wystąpią sytuacje, o których mowa w art. 14 ust. 1 Ustawy IKE/IKZE.
2. Nadpłata ponad dopuszczalny, określony w § 4 ust. 1 oraz § 4 a powyżej limit wpłat, zostanie zarejestrowana na posiadanym przez Uczestnika koncie w Funduszu/Subfunduszu prowadzonym na zasadach ogólnych, z zastrzeżeniem, że nadpłata nie będzie mniejsza niż minimalna kolejna wpłata, określona w Statucie Funduszu albo zostanie zwrócona na wskazany przez niego w Umowie IKE/Umowie IKZE rachunek bankowy, zgodnie z Warunkami uczestnictwa w Programie IKE/Programie IKZE. W przypadku nadpłaty powstałej w wyniku jednoczesnego dokonania przez Uczestnika wpłat na kilka Kont IKE/Kont IKZE,

moment powstania nadpłaty zostanie ustalony według kolejności księgowania wpłat w systemie informatycznym Pekao Financial Services Sp. z o.o. – Agenta Transferowego Funduszy Pekao.

§ 7. Z tytułu nabywania i konwersji/zamiany przez Uczestnika Jednostek Uczestnictwa Funduszu w ramach Programu IKE/Programu IKZE, na zasadach określonych w prospekcie informacyjnym Funduszu, może być pobierana opłata manipulacyjna, której maksymalne stawki zostały określone w art. 43 Statutu Funduszu oraz opłata za otwarcie Konta IKE/Konta IKZE w rejestrze Uczestników w maksymalnej wysokości 300 (trzysta) zł.

§ 8. W przypadku wypłaty, wypłaty transferowej lub zwrotu środków w terminie krótszym niż 12 miesięcy, licząc od dnia zawarcia Umowy IKE/Umowy IKZE Uczestnik będzie zobowiązany do zapłaty dodatkowej opłaty z wypłacanych, transferowanych lub zwracanych środków zgromadzonych na Kontach IKE/ /Kontach IKZE, której maksymalna wysokość nie może przewyższać 300 (trzysta) zł. Przepisu powyższego nie stosuje się w przypadku dokonywanych przez Uczestnika konwersji/zamian.

§ 9. Wysokość oraz rodzaj pobieranych w Programie IKE/Programie IKZE opłat, o których mowa w § 7 i § 8 powyżej, zostanie określona w Warunkach uczestnictwa w Programie IKE/Programie IKZE.

§ 10. Uczestnik może dokonać konwersji/zamiany Jednostek Uczestnictwa Funduszu/Subfunduszu zgromadzonych na Koncie IKE wyłącznie na jednostki uczestnictwa innych zarządzanych przez Towarzystwo funduszy inwestycyjnych/subfunduszy prowadzących Konto IKE w ramach Programu IKE.

§ 10. a. W ramach Programu IKZE mogą być wykonywane wyłącznie konwersje/zamiany w ramach realokacji środków zgromadzonych na Kontach IKZE na zasadach określonych w Warunkach uczestnictwa w Programie IKZE. Inne zlecenia konwersji/zamiany jednostek uczestnictwa z Kont IKZE złożone przez Uczestnika nie będą realizowane.

§ 11. Wypłata, wypłata transferowa, częściowy zwrot oraz zwrot środków zgromadzonych na Koncie IKE oraz wypłata, wypłąta transferowa oraz zwrot środków zgromadzonych na Koncie IKZE następuje w trybie i na warunkach określonych w Warunkach uczestnictwa w Programie IKE/Programie IKZE oraz Ustawie IKE/IKZE.

§ 12. Uczestnik, który dokonał wypłaty środków nie może ponownie założyć indywidualnego konta emerytalnego lub indywidualnego konta zabezpieczenie emerytalnego prowadzonego na zasadach określonych w Ustawie IKE/IKZE.

§ 13. Cena odkupienia Jednostek Uczestnictwa w ramach Programu IKE/Programu IKZE jest ustalana w następujący sposób:

1) w przypadku wypłaty i wypłaty transferowej - w najbliższym Dniu Wyceny następującym po Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał komplet dokumentów wymaganych do realizacji wniosku Uczestnika lub osoby uprawnionej,
2) w przypadku wypłaty dokonywanej na żądanie Uczestnika lub osoby uprawnionej w terminie późniejszym – w dniu przypadającym na przedostatni Dzień Wyceny poprzedzający dzień wskazany przez Uczestnika lub osobę uprawnioną jako dzień wypłaty,
3) w przypadku zwrotu dokonywanego w związku z rozwiązaniem Umowy IKE/Umowy IKZE przez Fundusz – w dniu przypadającym na przedostatni Dzień Wyceny poprzedzający dzień, w którym następuje rozwiązanie Umowy IKE/Umowy IKZE,
4) w przypadku częściowego zwrotu albo zwrotu dokonywanego w związku z rozwiązaniem Umowy IKE oraz w przypadku zwrotu dokonywanego w związku z rozwiązaniem Umowy IKZE przez Uczestnika - w najbliższym Dniu Wyceny następującym po Dniu Wyceny, w którym pAgent Transferowy otrzymał odpowiednio wniosek Uczestnika o dokonanie częściowego zwrotu albo oświadczenie Uczestnika o rozwiązaniu Umowy IKE/Umowy IKZE,
5) w przypadku wypłaty w ratach w zależności od wniosku Uczestnika lub osoby uprawnionej:
   a) pierwsza rata:
      (i) w dniu wskazanym we wniosku, o ile dzień ten jest Dniem Wyceny w rozumieniu Prospektów informacyjnych dla wszystkich Funduszy, w których Uczestnik posiada Konta IKE/Konta IKZE oraz pod warunkiem otrzymania wniosku przez Agenta Transferowego w terminie umożliwiającym ustalenie ceny odkupienia Jednostek Uczestnictwa w dniu wskazanym we wniosku. Jeżeli dzień ten przypada na dzień, który nie jest Dniem Wyceny, przyjmuje się, że dniem tym będzie najbliższy Dzień Wyceny,
      (ii) lub w najbliższym Dniu Wyceny następującym po Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał wniosek, w przypadku gdy wniosek nie wskazuje dnia ustalenia ceny odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
   b) kolejne raty – jeden raz każdego miesiąca, w dniu odpowiadającym dniowi, w którym nastąpiło ustalenie ceny odkupienia jednostek uczestnictwa w celu realizacji pierwszej wypłaty w ratach, o ile dzień ten jest Dniem Wyceny w rozumieniu Prospektów informacyjnych dla wszystkich Funduszy prowadzących Konta IKE/Konta IKZE. Jeżeli dzień ten przypada na dzień, który nie jest Dniem Wyceny, przyjmuje się, że dniem tym będzie najbliższy Dzień Wyceny.

§ 14. Uczestnik może wskazać jedną lub więcej osób, którym zostaną wypłacone środki zgromadzone na Koncie IKE/Koncie IKZE w przypadku jego śmierci. Dyspozycja powyższa może być w każdym czasie zmieniona.

§ 15. Środki zgromadzone na Koncie IKE/Koncie IKZE mogą być obciążone zastawem. Zaspokojenie wierzytelności zabezpieczonej zastawem ze środków zgromadzonych na Koncie IKE jest traktowane jako częściowy zwrot albo zwrot, a w przypadku środków zgromadzonych na Koncie IKZE jest traktowane jako zwrot

§ 16. Strony Umowy IKE/Umowy IKZE mogą dokonać jej rozwiązania za wypowiedzeniem, składając oświadczenie w tym przedmiocie drugiej stronie w formie pisemnej.

§ 17. Szczegółowe warunki udziału w Programie IKE/Programie IKZE określone są odpowiednio w Warunkach uczestnictwa w Programie IKE oraz Warunkach uczestnictwa w Programie IKZE, stanowiących treść wiążącej Uczestnika i Fundusz Umowy IKE/Umowy IKZE oraz Ustawie IKE/IKZE. Dodatkowe informacje o zasadach funkcjonowania Programu IKE/Programu IKZE dostępne są w siedzibie Funduszu, u Prowadzących Dystrybucję oraz na stronie internetowej Towarzystwa www.pekaotfi.pl.
§ 18. Zgodnie z Art. 31 Ustawy z dnia 25 marca 2011 r. o zmianie niektórych ustaw związanych z funkcjonowaniem systemu ubezpieczeń społecznych (Dz.U. z 2011 Nr 75 poz. 398), w okresie od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r. Uczestnik miał prawo przenieść wszystkie środki zgromadzone na indywidualnym koncie emerytalnym lub Koncie IKE na indywidualne konto zabezpieczenia emerytalnego lub Konto IKZE. Wartość przeniesionych środków stanowi wpłatę na Konto IKZE. Wpłata ta może podlegać odliczeniu od dochodu na zasadach określonych w ustawie z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych. Nadwyżka ponad przysługujący w roku podatkowym limit odliczenia podlega odliczeniu w latach następnych. W okresie dokonywania odliczeń od dochodu środków przeniesionych z indywidualnego konta emerytalnego lub Konta IKE na Konto IKZE Uczestnikowi nie przysługuje prawo dokonywania wpłat na Konto IKZE.

Art. 49b [Zlecenie Wypłaty Bieżącego Dochodu]
§ 1. Pojęcia użyte w dalszej części niniejszego artykułu mają zastosowanie do Subfunduszu Pekao Obligacji i Dochodu (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem") i posiadają następujące znaczenie:

1) *Zlecenie Wypłaty Bieżącego Dochodu (Zlecenie WBD):* zlecenie złożone przez Uczestnika Subfunduszu dotyczące realizacji przez Subfundusz okresowych odkupień Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na kwotę równą Kwocie Bieżącego Dochodu ustaloną na ostatni Dzień Wyceny danego Okresu Płatniczego, przypadającą na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zarejestrowane na Koncie Uczestnika składającego Zlecenie WBD;
2) *Okresy Płatnicze*: przedziały czasowe, trwające po sześć miesięcy, na koniec których realizowane jest Zlecenie WBD, przy czym:
   a) pierwszy Okres Płatniczy kończy się ostatniego Dnia Wyceny Subfunduszu w ciągu 6 miesięcy od pierwszej wyceny Subfunduszu;
   b) drugi i kolejne Okresy Płatnicze kończą się ostatniego Dnia Wyceny w ciągu 6 miesięcy od daty końca poprzedniego Okresu Płatniczego.

   Fundusz ogłosi nie później niż w ciągu 14 dni od rozpoczęcia danego Okresu Płatniczego datę zakończenia tego Okresu Płatniczego.
3) Stopa Bieżącego Dochodu (SBD): ustalana przez Subfundusz, na dzień końca Okresu Płatniczego wartość zdefiniowana jako:
   SBD = (WJUk – WJUp) / WJUp
   gdzie:
   WJUk: wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu na ostatni Dzień Wyceny danego Okresu Płatniczego,.....
   WJUp: wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu na ostatni Dzień Wyceny Okresu Płatniczego poprzedzającego dany Okres Płatniczy (w przypadku pierwszego Okresu Płatniczego: wartość w pierwszym Dniu Wyceny.
4) Kwota Bieżącego Dochodu (KBD): kwota przypadającą na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zarejestrowane na dzień końca Okresu Płatniczego na Koncie Uczestnika, który złożył Zlecenie WBD.
   Kwota Bieżącego Dochodu ustalana jest przez Fundusz na każdy ostatni Dzień Wyceny danego Okresu Płatniczego i obliczana jest następująco:
   KBD = LJU * WJUk * (SBD / (1+SBD))
   gdzie:
   SBD: Stopa Bieżącego Dochodu na ostatni Dzień Wyceny danego Okresu Płatniczego,
   LJU: liczba Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, zarejestrowanych na ostatni Dzień Wyceny danego Okresu Płatniczego, na koncie Uczestnika , który złożył zlecenie WBD,
   WJUk: wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu na ostatni Dzień Wyceny danego Okresu Płatniczego.
5) Wartość Kwoty Bieżącego Dochodu na Jednostkę Uczestnictwa wynosi wzrost wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w danym Okresie Płatniczym

§ 2. Zlecenie WBD realizowane jest przez Subfundusz na następujących warunkach:

1) Zlecenie WBD dotyczy konta Uczestnika, w odniesieniu do którego zostało złożone;
2) Zlecenie WBD może zostać złożone w dowolnym Dniu Wyceny Subfunduszu;
3) Zlecenie WBD jest realizowane na koniec każdego Okresu Płatniczego i obowiązuje do momentu jego odwołania przez Uczestnika Subfunduszu;
4) Zlecenie WBD oraz odwołanie Zlecenia WBD są skuteczne od następnego dnia po otrzymaniu przez Agenta Transferowego informacji o złożeniu zlecenia lub jego odwołaniu, przy czym złożone i nieodwołane Zlecenie WBD jest skuteczne na koniec każdego Okresu Płatniczego;
5) Uczestnik po odwołaniu Zlecenia WBD może ponownie złożyć Zlecenie WBD;
6) Zlecenie WBD musi zawierać wskazanie przez Uczestnika Subfunduszu składającego Zlecenie WBD rachunku w banku krajowym, na który będą przekazywane środki pochodzące z odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu tytułem realizacji Zlecenia WBD;
7) Subfundusz będzie realizował cyklicznie odkupowanie części Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Koncie

Uczestnika, na podstawie raz złożonego Zlecenia WBD, z zastrzeżeniem pkt 3), ostatniego Dnia Wyceny każdego Okresu Płatniczego;

8) Subfundusz, realizując Zlecenie WBD odkupuje część Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Koncie Uczestnika:
   a) wg Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na Dzień Wyceny końca danego Okresu Płatniczego,
   b) o łącznej wartości określonej zgodnie z treścią §1 pkt 5), wynikającej z zasad zdefiniowanych w §1 pkt 3 i 4),
9) W związku z realizacją przez Subfundusz Zlecenia WBD, liczba Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Koncie Uczestnika jest pomniejszona o liczbę jednostek odkupionych przez Subfundusz w ramach realizacji Zlecenia WBD;
10) Subfundusz realizuje Zlecenie WBD wyłącznie pod warunkiem, że:
   a) Stopa Bieżącego Dochodu będzie dodatnia,
   b) wartość kwoty wynikającej z realizacji tego zlecenia (przed ustaleniem podatków oraz opłat) na Koncie Uczestnika będzie nie mniejsza niż **10,00** (dziesięć) złotych;
11) W przypadku, gdy na ostatni Dzień Wyceny danego Okresu Płatniczego przypada termin realizacji zlecenia nabycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa złożonego przez Uczestnika, innego niż Zlecenie WBD, w pierwszej kolejności wykonywane jest Zlecenie WBD, a następnie pozostałe zlecenia Uczestnika;
12) Jeżeli Jednostki Uczestnictwa na Koncie Uczestnika, do którego Uczestnik złożył Zlecenie WBD, objęte są blokadą, o której mowa w art. 49 § 2 pkt 4), wówczas:
   a) jeżeli blokada obejmuje wszystkie Jednostki Uczestnictwa zapisane na koncie Uczestnika w Rejestrze Uczestników, Subfundusz nie realizuje na tym Koncie Uczestnika Zlecenia WDB,
   b) jeżeli blokadą objętych jest cześć Jednostek Uczestnictwa, Subfundusz realizuje Zlecenie WBD do wartości Jednostek Uczestnictwa nie objętych blokadą;
13) Wraz ze złożeniem Zlecenie WBD Uczestnik może złożyć oświadczenie o wyrażeniu zgody na przesłanie potwierdzenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa dokonanego na podstawie Zlecenia WBD wraz z potwierdzeniem realizacji pierwszej kolejnej transakcji (nabycia lub odkupienia) Jednostek Uczestnictwa na zlecenie Uczestnika inne niż Zlecenie WBD.

Art. 50 [Zamiana Jednostek Uczestnictwa]

§ 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.

§ 2. O możliwości dokonywania zamiany Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu i zamiany na Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu, Fundusz ogłosi w sposób określony w art. 52 w § 1 oraz udostępni odpowiednią informację u Prowadzących Dystrybucję.

§ 3. Zamiana Jednostek Uczestnictwa dokonywana jest wyłącznie na konto tego samego rodzaju co konto, z którego nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa.

§ 4. Dzień Wyceny Jednostek Uczestnictwa odkupywanych w wyniku zamiany jest Dniem Wyceny Jednostek Uczestnictwa nabywanych w wyniku zamiany.

§ 5. Z zastrzeżeniem zdania kolejnego, odkupienie Jednostek Uczestnictwa w wyniku zamiany w Subfunduszach wydzielonych w ramach Funduszu dokonywane jest w drugim Dniu Wyceny następującym po Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał informację o złożeniu przez Uczestnika u Prowadzącego Dystrybucję stosownego zlecenia. W przypadku jeżeli nie jest możliwe przekazanie środków na rachunek bankowy prowadzony na rzecz Subfunduszu Docelowego, zamiana dokonywana jest w pierwszym Dniu Wyceny, w którym wykonanie zlecenia (przekazanie środków na rachunek bankowy prowadzony na rzecz Subfunduszu Docelowego) stanie się możliwe. Do ustalenia Dnia Wyceny Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem zamiany mają zastosowanie zasady ustalania Dnia Wyceny zamiany Jednostek Uczestnictwa obowiązujące w Subfunduszu Źródłowym.

§ 6. W przypadku Subfunduszu Pekao Spokojna Inwestycja z zastrzeżeniem zdania kolejnego odkupienie Jednostek Uczestnictwa w wyniku zamiany w tym Subfunduszu dokonywane jest w Dniu Wyceny następującym po Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał informację o złożeniu przez Uczestnika u Prowadzącego Dystrybucję stosownego zlecenia. W przypadku jeżeli nie jest możliwe przekazanie środków na rachunek bankowy prowadzony na rzecz Subfunduszu Docelowego, zamiana dokonywana jest w pierwszym Dniu Wyceny, w którym wykonanie zlecenia (przekazanie środków na rachunek bankowy prowadzony na rzecz Subfunduszu Docelowego) stanie się możliwe. Do ustalenia Dnia Wyceny Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem zamiany mają zastosowanie zasady ustalania Dnia Wyceny zamiany Jednostek Uczestnictwa obowiązujące w Subfunduszu Źródłowym.

§ 7. Okres pomiędzy złożeniem zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa a Dniem Wyceny, w którym ustalana jest cena zamiany Jednostek Uczestnictwa, nie będzie dłuższy niż siedem dni. Warunkiem realizacji zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa w powyższym terminie jest złożenie zlecenia zgodnie z zasadami wskazanymi w Statucie i Prospekcie Informacyjnym Funduszu. Termin, o którym mowa w zdaniu poprzednim, może ulec wydłużeniu w przypadku braku lub wadliwości informacji niezbędnej do realizacji zamiany, przedstawionej przez Uczestnika w zleceniu zamiany Jednostek Uczestnictwa. W takim przypadku realizacja zlecenia następuje w następnym Dniu

Wyceny po dniu, w którym Agent Transferowy otrzyma wszystkie informacje niezbędne do realizacji zamiany. Jeżeli realizacja prawidłowo złożonego zlecenia zamiany nastąpi w terminie dłuższym niż siedem dni, wówczas Uczestnikowi przysługuje wypłata odszkodowania na zasadach opisanych w Prospekcie Informacyjnym Funduszu w Rozdziale III Część A pkt. 12.

§ 8. Sześć razy w roku kalendarzowym zamiana Jednostek Uczestnictwa jest zwolniona z części lub całości opłaty manipulacyjnej na następujących zasadach:

1) 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,
2) w przypadku, gdy zamiana następuje do Subfunduszu Docelowego o niższej lub równej stawce opłaty manipulacyjnej wyrównująca stawka opłaty manipulacyjnej nie jest pobierana.

§ 9. Kolejne zamiany, dokonywane w tym samym roku kalendarzowym, podlegają opłacie manipulacyjnej, o której mowa w art. 43.

§ 10. Ustalenie prawa Uczestnika do dokonania zamiany ze zwolnieniem z opłaty manipulacyjnej lub z pobraniem tej opłaty następuje na podstawie daty złożenia zlecenia.

§ 11. Szczegółowe warunki zamiany jednostek uczestnictwa związanych z jednym Subfunduszem na jednostki uczestnictwa związane z innym Subfunduszem określone są w odpowiednich postanowieniach Prospektu Informacyjnego.

Rozdział IX
Obowiązki informacyjne

Art. 51 [Obowiązki informacyjne wobec Uczestników]

§ 1. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Fundusz bezpłatnie udostępnia Kluczowe Informacje dla Inwestorów oraz informację dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego.

§ 2. Fundusz jest obowiązany dostarczyć Uczestnikowi Funduszu bezpłatnie, na jego żądanie, połączone roczne i półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu, sprawozdania jednostkowe Subfunduszy, prospekt informacyjny wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w tym prospekcie, Kluczowe Informacje dla Inwestorów oraz informację dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego.

Art. 52 [Ogłoszenia Funduszu]

§ 1. Na stronie internetowej www.pekaotfi.pl Fundusz publikuje:

1) Prospekt Informacyjny;
2) Kluczowe Informacje dla Inwestorów;
3) aktualne informacje o zmianach w Prospekcie Informacyjnym lub w Kluczowych Informacjach dla Inwestorów lub w informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego;
4) roczne połączone sprawozdanie finansowe Funduszu wraz z rocznymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy;
5) półroczne połączone sprawozdanie finansowe Funduszu wraz z półrocznymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy;
6) zmiany Statutu wraz z informacją o terminie wejścia w życie tych zmian;
7) Wartość Aktywów Netto każdego z Subfunduszy na Jednostkę Uczestnictwa;
8) cenę zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa każdego z Subfunduszy;
9) informację o zmniejszeniu się Wartości Aktywów Netto Funduszu poniżej poziomu 2.500.000 zł;
10) informację dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego;
11) politykę wynagrodzeń;
12) informacje dotyczące wypłat w trybie zaliczkowej wypłaty środków (zgodnie z art. 41d);
13) pozostałe informacje związane z uczestnictwem w Subfunduszach.

§ 2. W dzienniku „Gazeta Giełdy Parkiet" Fundusz dokonuje ogłoszeń w przypadkach przewidzianych przepisami prawa. W przypadku, gdyby dziennik „Gazeta Giełdy Parkiet" przestał być wydawany, do czasu dokonania zmiany niniejszego statutu w zakresie wskazania nowego pisma przeznaczonego do ogłoszeń Funduszy, ogłoszenia, o których mowa w zdaniu poprzednim, będą publikowane w dzienniku „Gazeta Wyborcza".

Rozdział X
Zasady odpowiedzialności

Art. 53 [Siła wyższa]

Towarzystwo nie będzie ponosić odpowiedzialności za niewykonanie lub nienależyte wykonanie postanowień niniejszego statutu, które nastąpiło wskutek siły wyższej w postaci katastrofalnych zjawisk przyrody, nadzwyczajnych zaburzeń życia zbiorowego (działania wojenne, zamieszki wewnętrzne, niezgodne z prawem strajki) czy też innych nadzwyczajnych zdarzeń

zewnętrznych, których nie można było przewidzieć, a nawet gdyby można było je przewidzieć, którym nie można było zapobiec pomimo zachowania należytej staranności.

Art. 54 [Ograniczenie odpowiedzialności]
§ 1. Towarzystwo nie będzie odpowiedzialne wobec Uczestnika za żadne szkody, w tym utracone korzyści, niewłaściwe wykonanie lub niewykonanie swoich obowiązków, wynikające z:
1) wiernego wypełnienia dyspozycji Uczestnika;
2) niewykonania dyspozycji, która została wydana bez zachowania warunków określonych w Umowie;
3) niewykonania dyspozycji Uczestnika z powodu wad transmisji niezależnych od Towarzystwa;
4) okoliczności niezależnych od Towarzystwa (włączając: wojnę, trzęsienie ziemi, powódź, zalanie, strajk, zamach terrorystyczny, sabotaż, pożar, zmiany w polskim prawie lub decyzje polskich władz odnoszące się do obowiązków Towarzystwa lub Funduszu).

§ 2. Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za jakiekolwiek niekorzystne dla Uczestnika następstwa ujawnienia przez niego hasła służącego do identyfikacji Uczestnika osobom trzecim.

Rozdział XI
Likwidacja Subfunduszu

Art. 55 [Przesłanki likwidacji Subfunduszu]
§ 1. Fundusz dokonuje likwidacji Subfunduszu jeżeli:
1) Fundusz dokonał zbycia wszystkich lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu;
2) Wartość Aktywów Netto Subfunduszu spadła poniżej 500.000 zł.

§ 2. Otwarcie likwidacji następuje z dniem wystąpienia którejkolwiek z przesłanek, o których mowa w § 1.
§ 3. Zarząd Towarzystwa niezwłocznie podejmuje uchwałę w sprawie wyznaczenia likwidatora Subfunduszu. Likwidatorem Subfunduszu może być Towarzystwo lub Depozytariusz. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu określa się zgodnie z odpowiednimi postanowieniami Rozdziału V.

Art. 56 [Tryb, zasady i warunki Likwidacji Subfunduszu]
§ 1. Likwidacja Subfunduszu następuje po dokonaniu ogłoszenia o likwidacji w sposób określony w art. 52 w § 1. O dokonaniu ogłoszenia Towarzystwo informuje Komisję, Depozytariusza, podmioty pośredniczące w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu oraz inne podmioty, którym Towarzystwo powierzyło wykonywanie swoich obowiązków.
§ 2. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu, Fundusz nie może zbywać Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu, a także odkupywać Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu.
§ 3. Likwidacja Subfunduszu polega na zbyciu jego aktywów, ściągnięciu jego należności, zaspokojeniu wierzycieli Subfunduszu oraz umorzeniu Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Subfunduszu proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
§ 4. Uczestnicy likwidowanego Subfunduszu mogą nabyć Jednostki Uczestnictwa innego istniejącego Subfunduszu za środki uzyskane z umarzanych Jednostek Uczestnictwa likwidowanego Subfunduszu.
§ 5. Środki pieniężne, których wypłata nie była możliwa, przekazywane są do depozytu sądowego.
§ 6. O dokonaniu czynności, o których mowa w § 3 i § 5, likwidator niezwłocznie powiadamia Komisję.
§ 7. W trybie, o którym mowa w niniejszym rozdziale, nie można zlikwidować wszystkich Subfunduszy.
§ 8. Uchwała zarządu Towarzystwa o likwidacji ostatniego istniejącego Subfunduszu stanowi przesłankę rozwiązania Funduszu.

Rozdział XII
Rozwiązanie Funduszu

Art. 57 [Przesłanki rozwiązania]
Fundusz ulega rozwiązaniu jeżeli:
1) zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne towarzystwo w terminie trzech miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia na działalność Towarzystwa lub od dnia wygaśnięcia tego zezwolenia;
2) Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarto z innym depozytariuszem umowy o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu;
3) Wartość Aktywów Netto Funduszu spadła poniżej 2.000.000 zł;
4) wystąpiła przesłanka określona w art. 56 w § 8.

Art. 58 [Tryb likwidacji]
§ 1. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji w trybie określonym w Ustawie.
§ 2. Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu określa się zgodnie z odpowiednimi postanowieniami Rozdziału V.

§ 3. Informację o wystąpieniu przyczyn rozwiązania Funduszu Towarzystwo niezwłocznie publikuje w sposób określony w art. 52 w § 1.

Rozdział XIII
Przepisy przejściowe i końcowe

Art. 59 [Wejście w życie Statutu]

Statut niniejszy wchodzi w życie z dniem wpisania Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.

SPIS TREŚCI

Rozdział I Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie……..……..…2
Rozdział II Dane o towarzystwie funduszy inwestycyjnych……..2
Rozdział III Dane o Funduszu
Część A – Informacje wspólne dla wszystkich Subfunduszy…..……4
Rozdział III Dane o Funduszu
Część B – Informacje odrębne dla każdego Subfunduszu……..…….40
1. Subfundusz Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego……..…….40
2. Subfundusz Pekao Obligacji i Dochodu……49
3. Subfundusz Pekao Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku……57
4. Subfundusz Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu…….....67
5. Subfundusz Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych……75
6. Subfundusz Pekao Akcji Rynków Wschodzących……..85
7. (skreślony)……93
8. Subfundusz Pekao Obligacji Strategicznych…….....93
9. Subfundusz Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu……100
10. Subfundusz Pekao Surowców i Energii……..…108
11. Subfundusz Pekao Spokojna Inwestycja……117
12. Subfundusz Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego…….....124
13. Subfundusz Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Amerykańskiego……..133
14. Subfundusz Pekao Alternatywny – Globalnego Dochodu……...142
15. Subfundusz Pekao Dochodu USD……149
16. Subfundusz Pekao Obligacji Samorządowych..……157
17. Subfundusz Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych.……164
18. Subfundusz Pekao Alternatywny Dynamiczny Absolutnej Stopy Zwrotu…….171
19. Subfundusz Pekao Globalny Zrównoważony……..……..178
20. Subfundusz Pekao Globalny Akcji……..185

Rozdział IV Dane o Depozytariuszu……..192
Rozdział V Dane o podmiotach obsługujących Fundusz……..196
Rozdział VI Informacje dodatkowe……199
Rozdział VII Załączniki……..204
1. Wykaz definicji pojęć i objaśnień skrótów użytych w treści Prospektu……..204
2. Statut Funduszu……..204