

**Informacja  
o zmianach danych objętych prospektem informacyjnym  
dokonanych w dniu 17 marca 2021 roku**

Działając na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 22 maja 2013 r. w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego i specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz wyliczania wskaźnika zysku do ryzyka tych funduszy (Dz. U. 2018, poz. 2202 ze zm.) Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. informuje o dokonaniu w dniu 17 marca 2021 roku następujących zmian w treści prospektu informacyjnego **Pekao Strategie Funduszowe Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego** („Fundusz”):

- 1) **Na stronie tytułowej prospektu informacyjnego Funduszu** w informacji o dacie sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu datę: „10 marca 2021 r.” zastępuje się datą: „17 marca 2021 r.”
- 2) **W Rozdziale III Część A lista subfunduszy wskazana w pkt 7.** otrzymuje nowe następujące brzmienie:
  - Pekao Strategii Globalnej – dynamiczny,
  - Fundusze Polskie,
  - Pekao Strategii Globalnej,
  - Pekao Strategii Globalnej – konserwatywny,
  - Pekao Kompas,
  - Pekao Zmiennej Alokacji – Rynki Ameryki Łacińskiej,
  - Pekao Zmiennej Alokacji Regionu Azji i Pacyfiku.
- 3) **W Rozdziale III Część A lista subfunduszy wskazana w pkt 7a.** otrzymuje nowe następujące brzmienie:
  - Pekao Zmiennej Alokacji,
  - Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego.
- 4) **W Rozdziale III Część A lista subfunduszy wskazana w pkt 8.** otrzymuje nowe następujące brzmienie:
  - Pekao Strategii Globalnej – dynamiczny,
  - Fundusze Polskie,
  - Pekao Strategii Globalnej,
  - Pekao Strategii Globalnej – konserwatywny,
  - Pekao Kompas,
  - Pekao Zmiennej Alokacji – Rynki Ameryki Łacińskiej,
  - Pekao Zmiennej Alokacji Regionu Azji i Pacyfiku.
- 5) **W Rozdziale III Część A lista subfunduszy wskazana w pkt 8a.** otrzymuje nowe następujące brzmienie:
  - Pekao Zmiennej Alokacji,
  - Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego.
- 6) **W Rozdziale III Część A Oświadczenie Niezależnego Biegłego Rewidenta w pkt 21.** otrzymuje nowe następujące brzmienie:



# Oświadczenie niezależnego biegłego rewidenta z wykonania usługi atestacyjnej

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

---

### 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. 20 Prospektu Informacyjnego Funduszu sporządzonego w dniu 28 lutego 2008 r. (tekst jednolity z dnia 17 marca 2021 r.) („Prospekt Informacyjny Funduszu”), przyjętych przez Zarząd Pekao Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Zarząd”) dla każdego z następujących subfunduszy wydzielonych w ramach Pekao Strategie Fundusze Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”):
  1. Pekao Strategii Globalnej – dynamiczny,
  2. Fundusze Polskie,
  3. Pekao Strategii Globalnej,
  4. Pekao Strategii Globalnej – konserwatywny,
  5. Pekao Zmiennej Alokacji – Rynki Ameryki Łacińskiej,
  6. Pekao Zmiennej Alokacji Regionu Azji i Pacyfiku,
  7. Pekao Zmiennej Alokacji,
  8. Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego,

### 9. Pekao Kompas,

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

- zgodności i kompletności powyższych zasad wyceny z polityką inwestycyjną każdego z Subfunduszy, zawartą w Rozdziałach III i IV Statutu Funduszu oraz w następujących punktach Prospektu Informacyjnego Funduszu:
  1. Pekao Strategii Globalnej – dynamiczny – Rozdział III Część B, pkt. 1.1,
  2. Fundusze Polskie – Rozdział III Część B, pkt. 2.1,
  3. Pekao Strategii Globalnej – Rozdział III Część B, pkt. 4.1,
  4. Pekao Strategii Globalnej – konserwatywny – Rozdział III Część B, pkt. 5.1,
  5. Pekao Zmiennej Alokacji – Rynki Ameryki Łacińskiej – Rozdział III Część B, pkt. 6.1,

KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

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

© 2021 KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., polska spółka komandytowa i członek globalnej organizacji KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Limited, prywatną spółką angielską z odpowiedzialnością ograniczoną do wysokości gwarancji. Wszelkie prawa zastrzeżone.

1



6. Pekao Zmiennej Alokacji Regionu Azji i Pacyfiku – Rozdział III Część B, pkt. 7.1,
7. Pekao Zmiennej Alokacji – Rozdział III Część B, pkt. 8.1,
8. Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego – Rozdział III Część B, pkt. 13.1,
9. Pekao Kompas – Rozdział III Część B, pkt. 16.1,

### 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

### Określenie kryteriów

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

Ocenę zgodności i kompletności zasad wyceny aktywów Subfunduszy dokonaliśmy w oparciu

### Opinia

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

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

Naszym zdaniem, opisane w Rozdziale III Część A, pkt. 20 Prospektu Informacyjnego Funduszu:

- metody i zasady wyceny aktywów każdego z Subfunduszy są, we wszystkich istotnych

i zasady były stosowane do wyceny aktywów Subfunduszy ani też, czy opisane w Statucie Funduszu polityki inwestycyjne Subfunduszy były przestrzegane.

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

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

aspektach, zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych; oraz

- zasady wyceny aktywów każdego z Subfunduszy są, we wszystkich istotnych aspektach, zgodne i kompletne z politykami inwestycyjnymi przyjętymi dla każdego z Subfunduszy opisanymi w Rozdziale IV Statutu Funduszu oraz w punktach Prospektu Informacyjnego Funduszu wskazanych powyżej w części Wprowadzenie.



#### Objaśnienie uzupełniające – ograniczenie używania

Niniejsze oświadczenie zostało sporządzone wyłącznie w celu spełnienia wymogów określonych w art. 220 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych

i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i nie może być wykorzystane w innych celach.

---

W imieniu firmy audytorskiej

**KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.**

Nr na liście firm audytorskich: 3546

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

MARIOLA MAŁGORZATA  
SZCZESIAK



Kluczowy biegły rewident  
Nr w rejestrze 9794

*Komandytariusz, Pełnomocnik*

Warszawa, 17 marca 2021 r.

- 7) **W Rozdziale III Część B punkty od 2.1.1. do 2.1.3.** dotyczące Subfunduszu **Fundusze Polskie** otrzymują nowe następujące brzmienie:

**„2.1.1. Główne kategorie lokat i ich dywersyfikacja**

2.1.1.1. Całość Aktywów Subfunduszu może być lokowane w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

2.1.1.2. Całość Aktywów Subfunduszu może być lokowane w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych.

2.1.1.3. Całość Aktywów Subfunduszu może być również lokowana w:

- a) Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym,
- b) Instrumenty Finansowe o charakterze udziałowym,
- c) Obligacje Muncypalne,
- d) Listy zastawne,
- e) depozyty bankowe.

2.1.1.4. Subfundusz lokuje swoje aktywa w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, inwestujących swoje aktywa zarówno w Instrumenty Finansowe o charakterze udziałowym jak i Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym.

2.1.1.5. 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.

2.1.1.6. Zarządzający Subfunduszem może podejmować działania mające na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych w relacji do waluty polskiej w związku z lokatami Subfunduszu dokonywanymi w 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 w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

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

Do **100%** wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych i tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych.

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

2.1.3.1. Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i prognozowanej sytuacji na rynkach instrumentów finansowych, jak również celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji określonych w zasadach polityki inwestycyjnej.

2.1.3.2. Proporcja między lokatami Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, o których mowa w pkt 2.1.1.2 oraz w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, o których mowa w pkt. 2.1.1.1. może ulegać zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego i dochodowości poszczególnych kategorii lokat.

2.1.3.3. W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, o których mowa w pkt 2.1.1.2, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

- a) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
- b) osiągnięte i przewidywane stopy zwrotu,
- c) poziom ryzyka inwestycyjnego,
- d) poziom kosztów obciążających uczestników danego funduszu inwestycyjnego,
- e) wartość aktywów oraz ocenę ryzyka ograniczeń w odkupieniu tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia tytułów uczestnictwa i wyjścia z inwestycji),
- f) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych tytułów uczestnictwa.

2.1.3.4. W odniesieniu do jednostek uczestnictwa poszczególnych funduszy inwestycyjnych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

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

2.1.3.5. 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.
- 2.1.3.6. Wybór Instrumentów Finansowych o charakterze udziałowym będzie dokonywany głównie w oparciu o analizy fundamentalne oraz analizy wskaźników wyceny rynkowej spółek wchodzących w skład portfela Subfunduszu. Ocena akcji obejmuje czynniki należące do analizy ilościowej, jak też jakościowej. W ocenie ilościowej istotne znaczenie będą miały analizy historyczne i prognozowane wartości występujących w sprawozdaniach finansowych obejmujące m.in.: analizę przychodów, rentowność, struktury finansowania, płynność oraz analizę porównawczą wskaźników wyceny rynkowej. Wśród elementów analizy jakościowej istotne będą między innymi oceny: długoterminowej przewagi konkurencyjnej, pozycji rynkowej, ekonomii skali, wartości marki i produktów oferowanych przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze udziałowym zarządzający Subfunduszem stosuje dodatkowo kryteria płynności i bezpieczeństwa obrotu na rynku, na którym są notowane.
- 2.1.3.7. W odniesieniu do Obligacji Muncypalnych zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
- a) Rentowność obligacji Skarbu Państwa o porównywalnym okresie do wykupu,
  - b) Wysokość stawek WIBOR,
  - c) 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."

- 8) **W Rozdziale III Część B pkt 2.2.1.7.** dotyczący Subfunduszu **Fundusze Polskie** otrzymuje nowe następujące brzmienie:

„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 całość Aktywów Subfunduszu może być lokowana w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych bądź tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne. 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) **W Rozdziale III Część B pkt 2.3.** dotyczący Subfunduszu **Fundusze Polskie** otrzymuje nowe następujące brzmienie:

„2.3. **Profil inwestora**

Subfundusz jest kierowany do inwestorów, którzy liczą na osiągnięcie ponadprzeciętnych zysków z tytułu wzrostu wartości inwestycji i jednocześnie akceptują wysoki poziom ryzyka inwestycyjnego. Wysoki poziom ryzyka Subfunduszu wynika z możliwości zainwestowania do 100% Aktywów Subfunduszu w Instrumenty Finansowe o charakterze udziałowym, a także w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, inwestujących swoje aktywa m.in. w Instrumenty Finansowe o charakterze udziałowym. Z tego powodu Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa może cechować się wysoką zmiennością. 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) W Rozdziale III Część B punkty od 6.1.1. do 6.1.3. dotyczące Subfunduszu Pekao Zmiennej Alokacji – Rynki Ameryki Łacińskiej otrzymują nowe następujące brzmienie:**

**„6.1.1. Główne kategorie lokat i ich dywersyfikacja**

6.1.1.1. W ramach części portfela inwestycyjnego Subfunduszu o charakterze dłużnym Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w następujące instrumenty finansowe o charakterze dłużnym:

- a) emitowane przez Skarb Państwa papiery wartościowe o charakterze dłużnym, Obligacje Muncypalne, listy zastawne, instrumenty rynku pieniężnego, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub będące w ofercie publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innego państwa członkowskiego obligacje emitowane przez innych emitentów, posiadające odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej z uwzględnieniem obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej emitenta 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, a także depozyty bankowe oraz
- b) instrumenty finansowe o charakterze dłużnym niewymienione w lit. a) powyżej, a które są wskazane lub spełniają kryteria określone w pkt. III.6. Statutu Funduszu.

6.1.1.2. W ramach części portfela inwestycyjnego Subfunduszu o charakterze udziałowym Aktywa Subfunduszu są lokowane w Instrumenty Finansowe o charakterze udziałowym oraz w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne o charakterze udziałowym dające ekspozycję na akcje spółek zagranicznych oraz zagraniczne rynki akcyjne.

6.1.1.3. W przypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach innych niż waluta polska zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych wobec waluty polskiej, w tym poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, jednak ze względu na naturę tych transakcji nie jest możliwe całkowite wyeliminowanie tego ryzyka.

6.1.1.4. Subfundusz stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

- a) Całość Aktywów Subfunduszu może być lokowana w instrumenty finansowe, o których mowa w pkt 6.1.1.1
- b) Całość Aktywów Subfunduszu może być lokowana w instrumenty finansowe, o których mowa w pkt 6.1.1.2.
- c) całkowita wartość lokat w instrumenty finansowe, o których mowa w pkt 6.1.1.1. lit. b) nie może przekroczyć 10% Aktywów Subfunduszu;
- d) 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;

**6.1.2. Informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Subfundusz głównie lokuje Aktywa**

Do 100% Aktywów Subfunduszu może być lokowane w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze udziałowym.

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

6.1.3.1. W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, o których mowa w pkt. 6.1.1.2., które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

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

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

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



6.1.3.3. Wybór Instrumentów Finansowych o charakterze udziałowym będzie dokonywany głównie w oparciu o analizy fundamentalne oraz analizy wskaźników wyceny rynkowej spółek wchodzących w skład portfela Subfunduszu. Ocena akcji obejmuje czynniki należące do analizy ilościowej, jak też jakościowej. W ocenie ilościowej istotne znaczenie będą miały analizy historyczne i prognozowane wartości występujących w sprawozdaniach finansowych obejmujące m.in.: analizę przychodów, rentowność, struktury finansowania, płynność oraz analizę porównawczą wskaźników wyceny rynkowej. Wśród elementów analizy jakościowej istotne będą między innymi oceny: długoterminowej przewagi konkurencyjnej, pozycji rynkowej, ekonomii skali, wartości marki i produktów oferowanych przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze udziałowym zarządzający Subfunduszem stosuje dodatkowo kryteria płynności i bezpieczeństwa obrotu na rynku, na którym są notowane.

6.1.3.4. W odniesieniu do Obligacji Muncypalnych zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

- a) rentowność obligacji Skarbu Państwa o porównywalnym okresie do wykupu,
- b) wysokość stawek WIBOR,
- c) 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."

11) **W Rozdziale III Część B pkt 6.2.1.7.** dotyczący Subfunduszu **Pekao Zmiennej Alokacji – Rynek Ameryki Łacińskiej** otrzymuje nowe następujące brzmienie:

„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 Subfunduszu.”

12) **W Rozdziale III Część B pkt 6.3.** dotyczący Subfunduszu **Pekao Zmiennej Alokacji – Rynek Ameryki Łacińskiej** otrzymuje nowe następujące brzmienie:

#### „6.3. Profil inwestora

Subfundusz jest kierowany do inwestorów, którzy liczą na osiągnięcie ponadprzeciętnych zysków z tytułu wzrostu wartości inwestycji i jednocześnie akceptują wysoki poziom ryzyka inwestycyjnego. Wysoki poziom ryzyka Subfunduszu wynika z możliwości inwestowania Aktywów Subfunduszu w Instrumenty Finansowe o charakterze udziałowym oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, inwestujących swoje aktywa m.in. w Instrumenty Finansowe o charakterze udziałowym. Z tego powodu Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa może cechować się wysoką zmiennością. Subfundusz bezwzględnie nie jest polecany inwestorom nieakceptującym spadków wartości inwestycji oraz inwestorom oczekującym ponadprzeciętnego wzrostu wartości inwestycji w krótkim czasie. Zalecany horyzont inwestycyjny wynosi co najmniej 5 lat.”

13) **W Rozdziale III Część B punkty od 7.1.1. do 7.1.3.** dotyczące Subfunduszu **Pekao Zmiennej Alokacji Regionu Azji i Pacyfiku** otrzymują nowe następujące brzmienie:

#### „7.1.1. Główne kategorie lokat i ich dywersyfikacja

7.1.1.1. W ramach części portfela inwestycyjnego Subfunduszu o charakterze dłużnym Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w następujące instrumenty finansowe o charakterze dłużnym:

- a) emitowane przez Skarb Państwa papiery wartościowe o charakterze dłużnym, Obligacje Muncypalne, listy zastawne, instrumenty rynku pieniężnego, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub będące w ofercie publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innego państwa członkowskiego obligacje emitowane przez innych emitentów, posiadające odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej z uwzględnieniem obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej emitenta 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, a także depozyty bankowe oraz
- b) instrumenty finansowe o charakterze dłużnym niewymienione w lit. a) powyżej, a które są wskazane lub spełniają kryteria określone w pkt. III.7. Statutu Funduszu.

- 7.1.1.2. W ramach części portfela inwestycyjnego Subfunduszu o charakterze udziałowym Aktywa Subfunduszu są lokowane w Instrumenty Finansowe o charakterze udziałowym oraz w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne o charakterze udziałowym dające ekspozycję na akcje spółek z rynków zagranicznych.
- 7.1.1.3. W przypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach innych niż waluta polska zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych wobec waluty polskiej, w tym poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, jednak ze względu na naturę tych transakcji nie jest możliwe całkowite wyeliminowanie tego ryzyka.
- 7.1.1.4. Subfundusz stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:
- a) Całość Aktywów Subfunduszu może być lokowana w instrumenty finansowe, o których mowa w pkt 7.1.1.1.,
  - b) Całość Aktywów Subfunduszu może być lokowana w instrumenty finansowe, o których mowa w pkt 7.1.1.2.
  - c) całkowita wartość lokat w instrumenty finansowe, o których mowa w pkt 7.1.1.1. lit. b) nie może przekroczyć 10% Aktywów Subfunduszu;
  - d) 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.
- 7.1.2. Informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Subfundusz głównie lokuje Aktywa**
- Do 100% Aktywów Subfunduszu może być lokowane w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, o których mowa w pkt. 7.1.1.2. powyżej.
- 7.1.3. Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu**
- 7.1.3.1. W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, o których mowa w pkt. 7.1.1.2., które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
- a) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
  - b) osiągnięcie i przewidywane stopy zwrotu,
  - c) poziom ryzyka inwestycyjnego,
  - d) poziom kosztów obciążających uczestników danego funduszu inwestycyjnego,
  - e) wartość aktywów oraz ocenę ryzyka ograniczeń w odkupieniu tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia tytułów uczestnictwa i wyjście z inwestycji),
  - f) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych tytułów uczestnictwa.
- 7.1.3.2. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
- a) rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
  - b) odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej emitentów z uwzględnieniem ich obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej z zastosowaniem zewnętrznych systemów ratingowych lub własnych wewnętrznych procedur oceny wiarygodności kredytowej, zgodnie z którymi w ocenie zarządzającego emitenci będą w stanie regulować swoje zobowiązania wynikające z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych,
  - c) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych
  - d) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
  - e) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.
- 7.1.3.3. Wybór Instrumentów Finansowych o charakterze udziałowym będzie dokonywany głównie w oparciu o analizy fundamentalne oraz analizy wskaźników wyceny rynkowej spółek wchodzących w skład portfela Subfunduszu. Ocena akcji obejmuje czynniki należące do analizy ilościowej, jak też jakościowej. W ocenie ilościowej istotne znaczenie będą miały analizy historyczne i prognozowane wartości występujących w sprawozdaniach finansowych obejmujące m.in.: analizę przychodów, rentowność, struktury finansowania, płynność oraz analizę porównawczą wskaźników wyceny rynkowej. Wśród elementów analizy jakościowej istotne będą między innymi oceny: długoterminowej przewagi konkurencyjnej, pozycji rynkowej, ekonomii skali, wartości marki i produktów oferowanych przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze udziałowym zarządzający Subfunduszem stosuje dodatkowo kryteria płynności i bezpieczeństwa obrotu na rynku, na którym są notowane.

7.1.3.4. W odniesieniu do Obligacji Muncypalnych zarządzających Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

- a) rentowność obligacji Skarbu Państwa o porównywalnym okresie do wykupu,
- b) wysokość stawek WIBOR,
- c) 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..

14) **W Rozdziale III Część B punkty od 7.2.1.7. dotyczący Subfunduszu Pekao Zmiennej Alokacji Regionu Azji i Pacyfiku** otrzymuje nowe następujące brzmienie:

„7.2.1.7. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach lub na określonych rynkach polega na tym, że znaczna część Aktywów Subfunduszu zostanie ulokowana w dany instrument finansowy lub na danym rynku, a w razie wystąpienia zmiany ceny tego instrumentu finansowego lub zmiany koniunktury na tym rynku może to wpłynąć negatywnie na oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.”

15) **W Rozdziale III Część B punkty od 7.3. dotyczący Subfunduszu Pekao Zmiennej Alokacji Regionu Azji i Pacyfiku** otrzymuje nowe następujące brzmienie:

### „7.3. Profil inwestora

Subfundusz jest kierowany do , którzy liczą na osiągnięcie ponadprzeciętnych zysków z tytułu wzrostu wartości inwestycji i jednocześnie akceptują wysoki poziom ryzyka inwestycyjnego. Wysoki poziom ryzyka Subfunduszu wynika z możliwości inwestowania Aktywów Subfunduszu w Instrumenty Finansowe o charakterze udziałowym lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, inwestujących swoje aktywa m.in. w Instrumenty Finansowe o charakterze udziałowym. Z tego powodu Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa może cechować się wysoką zmiennością. 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.”

16) **W Rozdziale VII pkt 2. – w treści statutu Pekao Strategie Fundusze Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego – dokonuje się następujących zmian:**

1) **Pkt III.2. otrzymuje nowe następujące brzmienie:**

### „III.2. Cel inwestycyjny oraz zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu Fundusze Polskie

III.2.1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

III.2.2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w pkt III.2.1.

III.2.3. Całość Aktywów Subfunduszu może być lokowana w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

III.2.4. Całość Aktywów Subfunduszu może być lokowana w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych.

III.2.5. Całość Aktywów Subfunduszu może być również lokowana w:

- a) Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym,
- b) Instrumenty Finansowe o charakterze udziałowym,
- c) Obligacje Muncypalne,
- d) Listy zastawne,
- e) Depozyty bankowe.

III.2.6. [skreślony]

III.2.7. Subfundusz lokuje swoje aktywa w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, inwestujących swoje aktywa zarówno w Instrumenty Finansowe o charakterze udziałowym jak i Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym.

III.2.8. 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.

III.2.9. Z zastrzeżeniem art. 97-100 Ustawy, Subfundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

III.2.10. Zarządzający Subfunduszem może podejmować działania mające na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych w relacji do waluty polskiej w związku z lokatami Subfunduszu dokonywanymi w 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, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
- III.2.11. Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i prognozowanej sytuacji na rynkach instrumentów finansowych, jak również celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji określonych w zasadach polityki inwestycyjnej.
- III.2.12. Proporcja między lokatami Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, o których mowa w pkt III.2.3 oraz w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, o których mowa w pkt III.2.4 może ulegać zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego i dochodowości poszczególnych kategorii lokat.
- III.2.13. W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, o których mowa w pkt III.2.4, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
- adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
  - osiągane i przewidywane stopy zwrotu,
  - poziom ryzyka inwestycyjnego,
  - poziom kosztów obciążających uczestników danego funduszu inwestycyjnego,
  - wartość aktywów oraz ocenę ryzyka ograniczeń w odkupieniu tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia tytułów uczestnictwa i wyjścia z inwestycji),
  - bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych tytułów uczestnictwa.
- III.2.14. W odniesieniu do jednostek uczestnictwa poszczególnych funduszy inwestycyjnych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
- adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
  - osiągane i przewidywane stopy zwrotu,
  - poziom ryzyka inwestycyjnego,
  - poziom kosztów obciążających uczestników danego funduszu inwestycyjnego,
  - wartość aktywów oraz ocenę ryzyka ograniczeń w odkupieniu tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia tytułów uczestnictwa i wyjście z inwestycji),
  - bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych tytułów uczestnictwa.
- III.2.15. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
- rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
  - odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej emitentów z uwzględnieniem ich obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej z zastosowaniem zewnętrznych systemów ratingowych lub własnych wewnętrznych procedur oceny wiarygodności kredytowej, zgodnie z którymi w ocenie zarządzającego emitenci będą w stanie regulować swoje zobowiązania wynikające z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych,
  - prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
  - bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
  - płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.
- III.2.16. Wybór Instrumentów Finansowych o charakterze udziałowym będzie dokonywane w oparciu o analizy fundamentalne oraz analizy wskaźników wyceny rynkowej spółek wchodzących w skład portfela Subfunduszu. Ocena akcji obejmuje czynniki należące do analizy ilościowej, jak też jakościowej. W ocenie ilościowej istotne znaczenie będą miały analizy historyczne i prognozowane wartości występujących w sprawozdaniach finansowych obejmujące m.in.: analizę przychodów, rentowność, struktury finansowania, płynność oraz analizę porównawczą wskaźników wyceny rynkowej. Wśród elementów analizy jakościowej istotne będą między innymi oceny: długoterminowej przewagi konkurencyjnej, pozycji rynkowej, ekonomii skali, wartości marki i produktów oferowanych przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze udziałowym zarządzający Subfunduszem stosuje dodatkowo kryteria płynności i bezpieczeństwa obrotu na rynku, na którym są notowane.
- III.2.17. W odniesieniu do Obligacji Muncypalnych zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
- Rentowność obligacji Skarbu Państwa o porównywalnym okresie do wykupu,
  - Wysokość stawek WIBOR,
  - 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.
- III.2.18. Aktywa Subfunduszu, w ramach jego polityki inwestycyjnej, mogą być lokowane w:
- instrumenty finansowe na rynkach wskazanych w pkt IV.3.1.,
  - instrumenty finansowe, o których mowa w pkt IV.3.2.,
  - instrumenty finansowe na rynkach wskazanych w pkt IV.20.1.,

- d) zgodnie z postanowieniami pkt IV.8., pkt IV.16. i pkt IV.17.  
III.2.19. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w kategorii lokat określone w pkt III.2.”

## 2) Pkt III.6. otrzymuje nowe następujące brzmienie:

### „III.6. Cel inwestycyjny oraz zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu Pekao Zmiennej Alokacji – Rynki Ameryki Łacińskiej

- III.6.1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiągnięcie przychodów z lokowania Aktywów Subfunduszu oraz wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
- III.6.2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w pkt III.6.1.
- III.6.3. [skreślony]
- III.6.4. [skreślony]
- III.6.5. [skreślony]
- III.6.6. [skreślony]
- III.6.7. [skreślony]
- III.6.8. [skreślony]
- III.6.9. [skreślony]
- III.6.9.1. W ramach części portfela inwestycyjnego Subfunduszu o charakterze dłużnym Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w następujące instrumenty finansowe o charakterze dłużnym:
- emitowane przez Skarb Państwa papiery wartościowe o charakterze dłużnym, Obligacje Muncypalne, listy zastawne, instrumenty rynku pieniężnego, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub będące w ofercie publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innego państwa członkowskiego obligacje emitowane przez innych emitentów, posiadające odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej z uwzględnieniem obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej emitenta 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, a także depozyty bankowe oraz
  - instrumenty finansowe o charakterze dłużnym niewymienione w ust. 1, a które są wskazane lub spełniają kryteria określone w punktach następujących niniejszego rozdziału.
- III.6.9.2. W ramach części portfela inwestycyjnego Subfunduszu o charakterze udziałowym Aktywa Subfunduszu są lokowane w Instrumenty Finansowe o charakterze udziałowym oraz w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne o charakterze udziałowym dające ekspozycję na akcje spółek zagranicznych oraz zagraniczne rynki akcyjne
- III.6.9.3. W przypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach innych niż waluta polska zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych wobec waluty polskiej, w tym poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, jednak ze względu na naturę tych transakcji nie jest możliwe całkowite wyeliminowanie tego ryzyka.
- III.6.10. Z zastrzeżeniem art. 97-100 Ustawy, Subfundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
- III.6.11. Subfundusz stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:
- Całość Aktywów Subfunduszu może być lokowana w instrumenty finansowe, o których mowa w pkt III.6.9.1.
  - Całość Aktywów Subfunduszu może być lokowana również w instrumenty finansowe, o których mowa w pkt III.6.9.2., ;
  - całkowita wartość lokat w instrumenty finansowe, o których mowa w pkt III.6.9.1. ust. 2 nie może przekroczyć 10% Aktywów Subfunduszu;
  - 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;
- III.6.12. [skreślony]
- III.6.13. [skreślony]
- III.6.14. [skreślony]
- III.6.15. W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, o których mowa w pkt III.6.9.2., które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
- adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
  - osiągane i przewidywane stopy zwrotu,
  - poziom ryzyka inwestycyjnego,
  - poziom kosztów obciążających uczestników danego funduszu inwestycyjnego,

- e) wartość aktywów oraz ocenę ryzyka ograniczeń w odkupieniu tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia tytułów uczestnictwa i wyjście z inwestycji),
  - f) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych tytułów uczestnictwa.
- III.6.16. 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.
- III.6.17. Wybór Instrumentów Finansowych o charakterze udziałowym będzie dokonywany głównie w oparciu o analizy fundamentalne oraz analizy wskaźników wyceny rynkowej spółek wchodzących w skład portfela Subfunduszu. Ocena akcji obejmuje czynniki należące do analizy ilościowej, jak też jakościowej. W ocenie ilościowej istotne znaczenie będą miały analizy historyczne i prognozowane wartości występujących w sprawozdaniach finansowych obejmujące m.in.: analizę przychodów, rentowność, struktury finansowania, płynność oraz analizę porównawczą wskaźników wyceny rynkowej. Wśród elementów analizy jakościowej istotne będą między innymi oceny: długoterminowej przewagi konkurencyjnej, pozycji rynkowej, ekonomii skali, wartości marki i produktów oferowanych przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze udziałowym zarządzający Subfunduszem stosuje dodatkowo kryteria płynności i bezpieczeństwa obrotu na rynku, na którym są notowane.
- III.6.18. W odniesieniu do Obligacji Muncypalnych zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
- a) Rentowność obligacji Skarbu Państwa o porównywalnym okresie do wykupu,
  - b) Wysokość stawek WIBOR,
  - c) 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.
- III.6.19. Aktywa Subfunduszu, w ramach jego polityki inwestycyjnej, mogą być lokowane w:
1. instrumenty finansowe na rynkach wskazanych w pkt IV.3.1.,
  2. instrumenty finansowe, o których mowa w pkt IV.3.2.,
  3. instrumenty finansowe na rynkach wskazanych w pkt IV.20.1.,
  4. zgodnie z postanowieniami pkt IV.8., pkt IV.16. i pkt IV.17.
- III.6.20. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w kategorii lokat określone w pkt III.6.”

### 3) Pkt III.7. otrzymuje nowe następujące brzmienie:

#### „III.7. Cel inwestycyjny oraz zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu Pekao Zmiennej Alokacji Regionu Azji i Pacyfiku

- III.7.1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiągnięcie przychodów z lokowania Aktywów Subfunduszu oraz wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
- III.7.2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w pkt III. 7.1.
- III.7.3. [skreślony]
- III.7.4. [skreślony]
- III.7.5. [skreślony]
- III.7.6. [skreślony]
- III.7.7. [skreślony]
- III.7.8. [skreślony]
- III.7.9. [skreślony]
- III.7.9.1. W ramach części portfela inwestycyjnego Subfunduszu o charakterze dłużnym Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w następujące instrumenty finansowe o charakterze dłużnym:
1. emitowane przez Skarb Państwa papiery wartościowe o charakterze dłużnym, Obligacje Muncypalne, listy zastawne, instrumenty rynku pieniężnego, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub będące w ofercie publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innego państwa członkowskiego obligacje emitowane przez innych emitentów, posiadające odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej z

- uwzględnieniem obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej emitenta 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, a także depozyty bankowe oraz
2. instrumenty finansowe o charakterze dłużnym niewymienione w ust. 1, a które są wskazane lub spełniają kryteria określone w punktach następujących niniejszego rozdziału.
- III.7.9.2. W ramach części portfela inwestycyjnego Subfunduszu o charakterze udziałowym Aktywa Subfunduszu są lokowane w Instrumenty Finansowe o charakterze udziałowym oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne o charakterze udziałowym dające ekspozycję na akcje spółek z rynków zagranicznych.:
- III.7.9.3. W przypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach innych niż waluta polska zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych wobec waluty polskiej, w tym poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, jednak ze względu na naturę tych transakcji nie jest możliwe całkowite wyeliminowanie tego ryzyka.
- III.7.10. Z zastrzeżeniem art. 97-100 Ustawy, Subfundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
- III.7.11. Subfundusz stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:
1. Całość Aktywów Subfunduszu może być lokowana w instrumenty finansowe, o których mowa w pkt III.7.9.1.;
  2. Całość Aktywów Subfunduszu może być lokowana również w instrumenty finansowe, o których mowa w pkt III.7.9.2.;
  3. całkowita wartość lokat w instrumenty finansowe, o których mowa w pkt III.7.9.1 ust. 2 nie może przekroczyć 10% Aktywów Subfunduszu;
  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.
- III.7.12. Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych wskazanych w niniejszym rozdziale jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i sytuacji na rynkach instrumentów finansowych, oceny płynności, bezpieczeństwa i kształtowania się rentowności tych instrumentów, jak również celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji określonych w powyższych punktach.
- III.7.13. [skreślony]
- III.7.14. [skreślony]
- III.7.15. [skreślony]
- III.7.16. W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, o których mowa w pkt III.7.9.2, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
- a) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
  - b) osiągnięcie i przewidywane stopy zwrotu,
  - c) poziom ryzyka inwestycyjnego,
  - d) poziom kosztów obciążających uczestników danego funduszu inwestycyjnego,
  - e) wartość aktywów oraz ocenę ryzyka ograniczeń w odkupieniu tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia tytułów uczestnictwa i wyjście z inwestycji),
  - f) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych tytułów uczestnictwa.
- III.7.17. 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.
- III.7.18. Wybór Instrumentów Finansowych o charakterze udziałowym będzie dokonywany głównie w oparciu o analizy fundamentalne oraz analizy wskaźników wyceny rynkowej spółek wchodzących w skład portfela Subfunduszu.



Ocena akcji obejmuje czynniki należące do analizy ilościowej, jak też jakościowej. W ocenie ilościowej istotne znaczenie będą miały analizy historyczne i prognozowane wartości występujących w sprawozdaniach finansowych obejmujące m.in.: analizę przychodów, rentowność, struktury finansowania, płynność oraz analizę porównawczą wskaźników wyceny rynkowej. Wśród elementów analizy jakościowej istotne będą między innymi oceny: długoterminowej przewagi konkurencyjnej, pozycji rynkowej, ekonomii skali, wartości marki i produktów oferowanych przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze udziałowym zarządzający Subfunduszem stosuje dodatkowo kryteria płynności i bezpieczeństwa obrotu na rynku, na którym są notowane.

III.7.19. W odniesieniu do Obligacji Muncypalnych zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

- a) Rentowność obligacji Skarbu Państwa o porównywalnym okresie do wykupu,
- b) Wysokość stawek WIBOR,
- c) 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.

III.7.20. Aktywa Subfunduszu, w ramach jego polityki inwestycyjnej, mogą być lokowane w:

1. instrumenty finansowe na rynkach wskazanych w pkt IV.3.1.,
2. instrumenty finansowe, o których mowa w pkt IV.3.2.,
3. instrumenty finansowe na rynkach wskazanych w pkt IV.20.1.,
4. zgodnie z postanowieniami pkt IV.8., pkt IV.16. i pkt IV.17.

III.7.21. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w kategorii lokat określone w pkt III.7.”

**Warszawa, 17 marca 2021 r.**