

**Informacja  
o zmianach danych objętych prospektem informacyjnym  
dokonanych w dniu 1 listopada 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 1 listopada 2021 roku następujących zmian w treści prospektu informacyjnego **Pekao Strategie Fundusze Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego** („Fundusz”):

- 1) **Na stronie tytułowej prospektu informacyjnego Funduszu** w informacji o dacie sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu datę: „26 sierpnia 2021 r.” zastępuje się datą: „1 listopada 2021 r.”
- 2) **W Rozdziale II w pkt 9.2. jako ostatni dodaje się ppkt 9.2.18. w brzmieniu:**  
„9.2.18. Pekao Ekologiczny”
- 3) **Rozdział III Część A oraz Rozdział III Część B** kolejno otrzymują nowe następujące brzmienie:

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

1. **Data zezwolenia na utworzenie Funduszu**  
9 lipca 2008 roku
2. **Data i numer wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych**  
24.09.2008 roku, RFi 412
3. **Charakterystyka jednostek uczestnictwa zbywanych przez Fundusz w ramach wszystkich Subfunduszy**  
W ramach wszystkich Subfunduszy Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa następujących kategorii: kategorii A, kategorii B, kategorii E, kategorii F, kategorii I, kategorii J, kategorii K, kategorii L oraz kategorii P.

**Jednostki Uczestnictwa kategorii A** są to standardowe Jednostki Uczestnictwa z opłatą manipulacyjną przy nabywaniu. Pierwsza minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii A poszczególnych Subfunduszy wynosi 1 000 (jeden tysiąc) złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 500 (pięćset) złotych. W przypadku subfunduszu Pekao Kompas każda następna minimalna wpłata wynosi 100 (sto) złotych.

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

**Jednostki Uczestnictwa kategorii E** są to Jednostki Uczestnictwa z opłatą manipulacyjną przy nabywaniu. Jednostki Uczestnictwa kategorii E zbywane są wyłącznie na warunkach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych oferowanych podmiotom udostępniającym swoim pracownikom inne formy zabezpieczenia finansowego oparte na nabywaniu Jednostek Uczestnictwa oraz w ramach pracowniczych programów emerytalnych opartych na nabywaniu Jednostek Uczestnictwa, utworzonych przed 1 stycznia 2019 r. Minimalna wartość wpłaty, za jaką można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii E poszczególnych Subfunduszy wynosi 1 (jeden) złoty.

**Jednostki Uczestnictwa kategorii F** są to Jednostki Uczestnictwa zbywane przez Fundusz bezpośrednio, bez opłaty manipulacyjnej przy nabywaniu i odkupywaniu. Minimalna wartość wpłaty, za jaką można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii F poszczególnych Subfunduszy wynosi 2 000 (dwa tysiące) złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 500 (pięćset) złotych.

**Jednostki Uczestnictwa kategorii I** są to Jednostki Uczestnictwa z opłatą manipulacyjną przy nabywaniu, zbywane

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

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

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

**Jednostki Uczestnictwa kategorii J, K i L** są dostępne u wybranych Prowadzących Dystrybucję. Nabycie tych Jednostek Uczestnictwa wiąże się z koniecznością poniesienia opłaty manipulacyjnej, o której mowa w pkt. VII.20.1. Statutu Funduszu.

Kwoty minimalnych wpłat na nabycie tych Jednostek Uczestnictwa wynoszą:

Kategoria	Pierwsza wpłata	Kolejne wpłaty
J	1 000 000 zł	500 zł
K	30 000 000 zł	500 zł
L	5 000 000 zł	500 zł

**Jednostki Uczestnictwa kategorii P** są to Jednostki Uczestnictwa bez opłaty manipulacyjnej przy nabywaniu i odkupywaniu. Jednostki Uczestnictwa kategorii P zbywane są wyłącznie w ramach pracowniczych programów emerytalnych opartych na nabywaniu Jednostek Uczestnictwa, zgodnie z zasadami określonymi w ustawie o pracowniczych programach emerytalnych. Minimalna wartość wpłaty, za jaką można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii P wynosi 1 (jeden) złoty, o ile przepisy ustawy o pracowniczych programach emerytalnych nie stanowią inaczej.

Przy nabywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa określonej kategorii pobierana jest opłata manipulacyjna zgodnie z poniższą tabelą:

Kategoria JU	Opłata przy nabyciu JU	Opłata przy odkupieniu JU
A	<input checked="" type="checkbox"/>	
B	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
E	<input checked="" type="checkbox"/>	
F		
I	<input checked="" type="checkbox"/>	
J	<input checked="" type="checkbox"/>	
K	<input checked="" type="checkbox"/>	
L	<input checked="" type="checkbox"/>	
P		

Jednostki Uczestnictwa różnej kategorii mogą różnić się między sobą wysokością stawki wynagrodzenia za zarządzanie. Szczegółowe zasady wskazujące rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Fundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów zostały wskazane w Rozdziale V Statutu, odpowiednio dla każdego Subfunduszu.

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

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

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

Subfundusz	kategoria B	kategoria E	kategoria F	kategoria I	kategoria J	kategoria K	kategoria L	kategoria P
1. Pekao Strategii Globalnej - konserwatywny	100 PLN	100 PLN	100 PLN	100 PLN	100 PLN	100 PLN	100 PLN	100 PLN
2. Pekao Strategii Globalnej	100 PLN	100 PLN	100 PLN	100 PLN	100 PLN	100 PLN	100 PLN	100 PLN
3. Pekao Strategii Globalnej - dynamiczny	10 PLN	10 PLN	10 PLN	10 PLN	10 PLN	10 PLN	10 PLN	10 PLN
4. Pekao Kompas	100 PLN	100 PLN	100 PLN	100 PLN	100 PLN	100 PLN	100 PLN	100 PLN
5. Pekao Zmiennej Alokacji	100 PLN	100 PLN	100 PLN	100 PLN	100 PLN	100 PLN	100 PLN	100 PLN
6. Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego	100 PLN	100 PLN	100 PLN	100 PLN	100 PLN	100 PLN	100 PLN	100 PLN

W odniesieniu do Subfunduszy, które nie rozpoczęły działalności operacyjnej do **1.11.2021** na moment rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa obowiązują dla poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa ceny zbycia (w zł) wskazane w poniższej tabeli:

Subfundusz	kategoria A*	kategoria B	kategoria E	kategoria F	kategoria I	kategoria J	kategoria K	kategoria L	kategoria P
1. Pekao Zmiennej Alokacji - Rynki Ameryki Łacińskiej	10 zł	10 zł	10 zł	10 zł	10 zł	10 zł	10 zł	10 zł	10 zł
2. Pekao Zmiennej Alokacji Regionu Azji i Pacyfiku	10 zł	10 zł	10 zł	10 zł	10 zł	10 zł	10 zł	10 zł	10 zł
3. Fundusze Polskie	10 zł	10 zł	10 zł	10 zł	10 zł	10 zł	10 zł	10 zł	10 zł

\* - wartość wynikająca z postanowień Statutu Funduszu wskazanych w Rozdz. II pkt. II.9.

Jednostki Uczestnictwa nie mogą być zbywane przez Uczestników 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 niniejszym prospekcie, Statucie Funduszu 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 niniejszym prospekcie, Statucie Funduszu 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. 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 2020 r. poz. 344), 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 2021 r. poz. 576 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;
- 4.8. 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;
- 4.9. otrzymania bezpłatnie Kluczowych Informacji dla Inwestorów przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa;
- 4.10. 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;
- 4.11. żądania doręczenia bezpłatnie rocznego i półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi Subfunduszy oraz Prospektu wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w Prospekcie oraz Kluczowych Informacji dla Inwestorów;
- 4.12. anulowania zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa, które nie zostało zrealizowane przez Fundusz z powodu zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa;
- 4.13. anulowania żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa, które nie zostało zrealizowane przez Fundusz z powodu zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa;
- 4.14. dokonania konwersji Jednostek Uczestnictwa na jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo;
- 4.15. składania zleceń i uzyskiwania informacji o Funduszu przez telefon - z wykorzystaniem Systemu TeleFunduszePekao;
- Warunki techniczne składania zleceń, w tym w szczególności określenie dostępnych środków porozumiewania się na odległość, sposób identyfikacji Uczestników, określają Warunki składania zleceń w Systemie TeleFunduszePekao, udostępniane Uczestnikom m.in. na stronie internetowej Towarzystwa [www.pekaotfi.pl](http://www.pekaotfi.pl). Warunki te nie mogą zmieniać praw Uczestników i ograniczać obowiązków, a także odpowiedzialności Funduszu wynikających z przepisów prawa, Prospektu i Statutu.
- Wszystkie dyspozycje składane przez Uczestników w Systemie TeleFunduszePekao są utrwalane i przechowywane dla celów dowodowych przez okres wymagany przepisami prawa.
- Fundusz może odmówić przyjęcia dyspozycji w przypadku awarii urządzeń służących do odbierania, rejestrowania lub przekazywania dyspozycji.
- W przypadku istotnych i uzasadnionych wątpliwości co do treści dyspozycji, tożsamości osoby składającej dyspozycję lub jej uprawnień do składania dyspozycji w systemie TeleFunduszePekao Fundusz może odmówić realizacji dyspozycji.
- W przypadku składania zlecenia nabycia, konwersji oraz żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Systemie TeleFunduszePekao przez nierezydentów, Fundusz może odmówić jego realizacji, jeżeli osoba składająca zlecenie nie wskazała danych wymaganych zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 22 listopada 2018 r. w sprawie określenia niektórych wzorów oświadczeń, deklaracji i informacji podatkowych obowiązujących w zakresie podatku dochodowego od osób fizycznych, niezbędnych do sporządzenia „Informacji o wysokości przychodu (dochodu) uzyskanego przez osoby fizyczne niemające w Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania [IFT-1/IFT-1R]”. Informacja, o której mowa w zdaniu poprzednim, jest sporządzana przez Fundusz, który działa jako płatnik podatku dochodowego od osób fizycznych i przesyłana jest nierezydentom, których dotyczy oraz właściwym urzędem skarbowym.
- 4.15a składania zleceń i uzyskiwania informacji o Funduszu przez Internet - z wykorzystaniem Usługi eFunduszePekao;
- Warunki techniczne uzyskiwania informacji, w tym w szczególności określenie dostępnych środków porozumiewania się na odległość, sposób identyfikacji Uczestników, określają Warunki korzystania z Usługi eFunduszePekao, udostępniane na stronie internetowej [www.pekaotfi.pl](http://www.pekaotfi.pl). Warunki te nie mogą zmieniać praw Uczestników i ograniczać obowiązków, a także odpowiedzialności Funduszu wynikających z przepisów prawa, Prospektu i Statutu.
- Z Uczestnikiem, z którym Fundusz zawarł umowę o świadczenie dodatkowe, Towarzystwo może zawrzeć umowę o umożliwienie składania zleceń w ramach Usługi eFunduszePekao.
- Wszystkie dyspozycje składane przez Uczestników z wykorzystaniem Usługi eFunduszePekao są utrwalane i przechowywane dla celów dowodowych przez okres wymagany przepisami prawa.
- Towarzystwo może odmówić przyjęcia dyspozycji w przypadku awarii urządzeń służących do odbierania, rejestrowania lub przekazywania dyspozycji.
- 4.16. 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.

- 4.17. otwarcia konta w Rejestrze Uczestników na zasadzie kont małżonków;
- 4.17.1. 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.
- 4.17.2. Małżonkowie, otwierając Konto Małżonków oświadczają, że:
- 1) pozostają w chwili otwarcia konta we wspólności majątkowej małżeńskiej,
  - 2) wyrażają zgodę na składanie przez każdego z nich bez ograniczeń żądań odkupienia (albo zamiarów żądań odkupienia w Funduszach Inwestycyjnych, w których możliwe jest złożenie zamiaru żądania odkupienia) Jednostek Uczestnictwa znajdujących się na Koncie Małżonków, łącznie z żądaniem odkupienia albo zamiarem żądania odkupienia całego salda posiadanych Jednostek Uczestnictwa,
  - 3) przyjmują do wiadomości, że Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za skutki złożonych przez małżonków i ewentualnych pełnomocników żądań odkupienia, zamiarów żądań odkupienia będących wynikiem odmiennych decyzji każdego z nich, a w przypadku zbiegu żądań odkupienia, zamiarów żądań odkupienia, których wykonanie wyklucza się wzajemnie, Fundusz może wstrzymać się z ich realizacją do czasu uzgodnienia stanowisk pomiędzy małżonkami,
  - 4) zobowiązują się do niezwłocznego zawiadomienia Funduszu o ustaniu wspólności majątkowej, a następnie przedłożenia mu dokumentów, zaświadczających o tej okoliczności niezwłocznie po ich uzyskaniu,
  - 5) zrzekają się podnoszenia wobec Funduszu jakichkolwiek zarzutów i roszczeń w związku z:
    - a) dokonaniem przez Fundusz, według zasady równości udziałów, podziału Jednostek Uczestnictwa znajdujących się na Koncie Małżonków w momencie ustania wspólności majątkowej, z powodu śmierci jednego ze współmałżonków,
    - b) odkupieniem Jednostek Uczestnictwa o łącznej wartości przekraczającej udział każdego z małżonków, dokonany przez Fundusz na podstawie zlecenia żądania odkupienia albo zlecenia zamiaru żądania odkupienia złożonego przez jednego z nich po ustaniu wspólności majątkowej, jeżeli w momencie wykonania takiego zlecenia Fundusz nie posiadał informacji o ustaniu wspólności majątkowej.
- 4.17.3. Udzielanie i odwołanie pełnomocnictwa do dysponowania Jednostkami Uczestnictwa na Koncie Małżonków wymaga podpisu obojga współmałżonków.
- 4.17.4. Do otwarcia KM wystarczające jest uzyskanie podpisu tylko jednego ze współmałżonków jeżeli otwarcie konta następuje w drodze reinwestycji po odkupieniu całego salda konta, konwersji, zamiany jednostek uczestnictwa pomiędzy Subfunduszami lub wpłaty na kolejne Konto Małżonków.
- Zgoda lub odwołanie zgody na przekazywanie korespondencji, w tym potwierdzeń zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa, za pomocą poczty elektronicznej wymaga podpisu przynajmniej jednego współmałżonka.
- Korespondencja, w tym potwierdzenia, będą wysyłane:
- 1) na jeden wspólny adres korespondencyjny współmałżonków – w przypadku korespondencji pisemnej;

- 2) na adres e-mail jednego lub obojgu współmałżonków – w przypadku korespondencji wysyłanej za pomocą poczty elektronicznej, z zastrzeżeniem pkt. 6.4.
- 4.17.5. 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.
- 4.17.6. Zamknięcie KM następuje po otrzymaniu przez Fundusz dokumentów zaświadczających o fakcie zaistnienia okoliczności, o których mowa w pkt. 4.17.5., lecz nie później niż w terminie pięciu dni roboczych od dnia złożenia tych dokumentów Prowadzącemu Dystrybucję.
- 4.17.7. 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.
- 4.17.8. W przypadku zamknięcia Konta Małżonków z powodów, o których mowa w pkt. 4.17.5. ust.1) lit. b),c) i d) oraz ust. 2) lit. a), b) i c), saldo Jednostek Uczestnictwa dzieli się zgodnie z treścią umowy lub orzeczeniem sądu, a Jednostki Uczestnictwa przypadające w wyniku podziału każdemu z uprawnionych można odkupić lub przekazać na wyodrębniane w tym celu konto w rejestrze Uczestników każdego z uprawnionych.
- 4.17.9. 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.
- 4.17.10. 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.
- 4.17.11. Na koncie prowadzonym na zasadzie Konta Małżonków nie mogą być zapisywane Jednostki Uczestnictwa dziedziczone przez spadkobiercę.
- 4.18. 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. 4.18.1. do 4.18.16.
- 4.18.1. 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.
- 4.18.2. 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.
- 4.18.3. 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.
- 4.18.4. Zlecenie otwarcia Konta Wspólnego mogą złożyć wyłącznie obaj współwłaściciele jednocześnie, składając swoje podpisy na zleceniu.
- 4.18.5. 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.
- 4.18.6. 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.
- 4.18.7. 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. 4.18.6.
- 4.18.8. 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. 4.18.6.
- 4.18.9. 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.
- 4.18.10. Wskazanie osoby/osób upoważnionych nie wyklucza ustanawiania pełnomocników do Kont Wspólnych.
- 4.18.11. Wskazanie osoby upoważnionej, zmiana osoby upoważnionej jak również zmiana zakresu upoważnienia wymaga podpisu obojga współwłaścicieli, z zastrzeżeniem treści pkt. 4.18.8.
- 4.18.12. Zgoda lub odwołanie zgody na przekazywanie korespondencji, w tym potwierżeń zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa, za pomocą poczty elektronicznej wymaga podpisu przynajmniej jednego współwłaściciela, z zastrzeżeniem treści pkt. 4.18.8.
- Korespondencja, w tym potwierżenia, będą wysyłane:
- 1) na jeden wspólny adres korespondencyjny współwłaścicieli – w przypadku korespondencji pisemnej;
  - 2) na adres e-mail jednego lub obojgu współwłaścicieli – w przypadku korespondencji wysyłanej za pomocą poczty elektronicznej, z zastrzeżeniem pkt. 6.4.
- 4.18.13. 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.
- 4.18.14. W przypadku zamknięcia Konta Wspólnego z powodu śmierci jednego ze współwłaścicieli jego spadkobiercy dziedziczą Jednostki Uczestnictwa zgodnie z przepisami prawa spadkowego.
- 4.18.15. Zamknięcie Konta Wspólnego następuje po otrzymaniu przez Fundusz dokumentów zaświadczających o fakcie zaistnienia okoliczności, o których mowa w pkt. 4.18.13. i 4.18.14., lecz nie później niż w terminie 5 dni roboczych od dnia założenia tych dokumentów Prowadzącemu Dystrybucję.
- 4.18.16. Nabycie Jednostek Uczestnictwa na zasadzie współwłasności może dokonać każdy ze współwłaścicieli samodzielnie.
- 4.18.17. Na koncie prowadzonym na zasadzie Konta Wspólnego nie mogą być zapisane Jednostki Uczestnictwa dziedziczone przez Spadkobiercę.
- 4.19. dokonania blokady Jednostek Uczestnictwa;
- Na wniosek Uczestnika, Fundusz dokonuje całkowitej lub częściowej blokady Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Blokada Jednostek Uczestnictwa oznacza, iż przez okres i w zakresie wskazanym przez Uczestnika zawieszona jest możliwość realizowania żądań odkupienia Jednostek Uczestnictwa złożonych przez Uczestnika lub jego przedstawiciela, z wyjątkiem żądań odkupienia składanych przez pełnomocnika umocowanego w związku z udzielonym mu przez Uczestnika prawnym zabezpieczeniem wykonania jego zobowiązań.

W wyspecjalizowanych programach inwestycyjnych Uczestnik może ustanowić blokadę środków zgromadzonych w programie, to jest blokadę łączną środków zgromadzonych na wszystkich kontach we wszystkich Funduszach objętych programem. W ramach blokady środków dopuszczalna jest konwersja lub zamiana Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Ustanowienie takiej blokady oznacza, że dopuszczalne jest w czasie obowiązywania blokady, złożenie zlecenia odkupienia/umorzenia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, pod warunkiem, że środki pieniężne pochodzące z odkupienia/umorzenia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu zostaną na podstawie tego samego zlecenia przeznaczone na nabycie Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu lub jednostek uczestnictwa funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo. Jednostki Uczestnictwa nabyte w innym Subfunduszu lub jednostki uczestnictwa nabyte w funduszu inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo objęte są taką samą blokadą jak w źródłowym Subfunduszu.

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

4.20. reinwestycji Jednostek Uczestnictwa;

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

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

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

4.21. składania reklamacji związanych z uczestnictwem w Funduszu;

Wszelkie reklamacje związane z uczestnictwem w Funduszu mogą być składane:

a) u Prowadzących Dystrybucję – osobiście, za pośrednictwem poczty, telefonu, telefaksu lub w formie elektronicznej, o ile Prowadzący Dystrybucję przewiduje ww. możliwości. Informacje dotyczące trybu rozpatrywania reklamacji, w tym możliwych sposobów ich składania, terminów udzielania odpowiedzi na reklamacje udostępniane są przez Prowadzących Dystrybucję. Lista placówek Prowadzących Dystrybucję dostępna jest na stronie internetowej Towarzystwa: [www.pekaotfi.pl](http://www.pekaotfi.pl)

b) w Funduszu, Towarzystwie lub Agencie Transferowym – osobiście, za pośrednictwem poczty, telefonu i telefaksu. Reklamacje związane z uczestnictwem w Funduszu rozpatruje Agent Transferowy. Reklamacje można bezpośrednio kierować 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 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.).

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

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

Uczestnik przystępuje do wyspecjalizowanego programu inwestycyjnego poprzez zawarcie odrębnej umowy z Funduszem. Fundusz udostępnia każdemu Uczestnikowi składającemu deklarację uczestnictwa w wybranym programie warunki uczestnictwa, które w szczególności określają wysokość, częstotliwość, minimalny okres wpłat warunkujących udział w programie, kategorię Jednostek Uczestnictwa zbywanych



w danym programie oraz zasady ponoszenia opłat, w tym opłat za wpis do subrejestrów Uczestników („opłaty dodatkowe”), pobieranych obok opłaty manipulacyjnej, o której mowa w pkt VII.31. Statutu.

Opłaty dodatkowe, o których mowa powyżej, są opłatami manipulacyjnymi w rozumieniu art. 86 ust. 2 Ustawy i mogą być pobierane przy pierwszym nabyciu przez Uczestnika Jednostek Uczestnictwa w danym wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym i łącznie z opłatą manipulacyjną, o której mowa w pkt VII.20. Statutu, nie mogą przewyższać wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

Towarzystwo może ponadto pobrać opłatę, o której mowa w Ustawie z dnia 20 kwietnia 2004 roku o indywidualnych 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 pkt VIII.3 Statutu. Opłata ta może być pobrana z wypłacanych, transferowanych lub zwracanych środków zgromadzonych na Kontach IKE/Kontach IKZE Uczestnika.

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

Warunki uczestnictwa w wyspecjalizowanych programach inwestycyjnych nie będących pracowniczymi programami emerytalnymi określają zasady danego wyspecjalizowanego programu inwestycyjnego.

Postanowienia umów, o których mowa powyżej, mają charakter przepisów dodatkowych w stosunku do Statutu oraz Prospektu i nie mogą ograniczać ich postanowień, z zastrzeżeniem szczególnych praw Uczestników wskazanych w pkt. 4.14. – 4.21. oraz w pkt. 4.23. – 4.25. oraz prawa akumulacji wpłat. Po zawarciu umowy zmiana jej warunków nie może nastąpić na niekorzyść Uczestnika.

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

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

4.23. zawarcia umowy o świadczenie dodatkowe;

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

a) w okresie rozliczeniowym określonym w umowie średnia wartość aktywów netto funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo przypadających na posiadane przez niego Jednostki Uczestnictwa kategorii A była nie mniejsza niż 2.000.000 (dwa miliony) złotych albo

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

Spełnienie świadczenia przez Towarzystwo może nastąpić poprzez:

a) nabycie na rzecz Uczestnika Jednostek Uczestnictwa kategorii A lub

b) wypłatę kwoty świadczenia przelewem na rachunek bankowy Uczestnika.

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

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

4.24. dokonania zamiany Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu;

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

## 5. Zasady przeprowadzania zapisów na Jednostki Uczestnictwa

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

5.2. Zasady, miejsca i terminy składania zapisów na Jednostki Uczestnictwa  
Zapisy na Jednostki Uczestnictwa subfunduszy tworzonych przez Fundusz będą przeprowadzane w drodze dokonania wpłat przez Towarzystwo lub akcjonariusza Towarzystwa – Pekao Investment

Management Spółkę Akcyjną. Terminy składania zapisów Towarzystwo określi w drodze uchwały zarządu Towarzystwa.

- 5.3. 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 tworzonego subfunduszu.  
Cena przydzielanej jednostki uczestnictwa wynosi **10 zł**.  
Przydział jednostek uczestnictwa następuje poprzez wpisanie do subrejestrów uczestników tworzonego subfunduszu, wydzielonego przez Towarzystwo w ramach Rejestru Uczestników, liczby jednostek uczestnictwa przypadającej na dokonaną wpłatę w ramach zapisów, powiększoną o wartość otrzymanych pożytków i odsetki naliczone przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na prowadzony przez niego rachunek do dnia przydziału.
- 5.4. Przypadki, w których Towarzystwo jest obowiązane niezwłocznie zwrócić wpłaty do Funduszu, wraz z odsetkami od wpłat, naliczonymi przez Depozytariusza Towarzystwo, w ciągu 14 dni od dnia:
- a) w którym postanowienie sądu o odmowie wpisu Funduszu do rejestru stało się prawomocne, lub
  - b) w którym decyzja Komisji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Funduszu stała się ostateczna, lub
  - c) upływu 6 miesięcy, licząc od dnia doręczenia zezwolenia na jego utworzenie, nie złożono wniosku o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych,
  - d) upływu terminu określonego w Statucie na dokonanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa oraz nie zebrania w tym terminie wpłat w wysokości określonej w Statucie, licząc od dnia doręczenia zezwolenia na utworzenie Funduszu,
- zwraca wpłaty do Funduszu wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na rachunek prowadzony przez Depozytariusza do dnia wystąpienia jednej z przesłanek wymienionych w lit a) – d) oraz ewentualne pobrane opłaty manipulacyjne.
- 5.5. Minimalna kwota wpłat do nowego subfunduszu, niezbędna do jego utworzenia: **1.000.000** złotych.
- 5.6. 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 5.5.  
Jeżeli w terminie na dokonanie zapisów na jednostki uczestnictwa nowego subfunduszu Towarzystwo nie zbierze wpłat w wysokości określonej w pkt 5.5. 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 niniejszym 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 osobom fizycznym nie wolno przyjmować wpłat na nabycie Jednostek Uczestnika 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.2020, poz. 166).
- 6.2. Do składania oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Subfunduszu Uczestnik może ustanowić najwyżej dwóch pełnomocników do każdego konta, z zachowaniem następujących zasad:
- a) pełnomocnictwo może być udzielone wyłącznie w formie pisemnej w obecności pracownika Prowadzącego Dystrybucję lub z podpisem poświadczonym notarialnie,
  - b) pełnomocnictwo udzielone poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinno być udzielone z podpisem uwierzytelnionym urzędowo lub notarialnie oraz poświadczone za zgodność z prawem miejsca

wystawienia. Wymóg taki spełnia pełnomocnictwo notarialne potwierdzone przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub pełnomocnictwo potwierdzone przez polski urząd konsularny. W przypadku państw będących stroną Konwencji znoszącej wymóg legalizacji zagranicznych dokumentów urzędowych sporządzonej w Hadze dnia 5 października 1961 roku (Dz.U. z 2005 r. Nr 112, poz. 938), wymóg taki spełnia pełnomocnictwo notarialne poświadczane „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. a) - c),
- e) dyspozycje udzielenia, odwołania oraz zmiany zakresu pełnomocnictwa są wiążące dla Funduszu od momentu doręczenia ich Funduszowi, tj. po otrzymaniu przez Agenta Transferowego informacji o udzieleniu, odwołaniu lub zmianie pełnomocnictwa;
- f) ograniczenia, do dwóch, liczby pełnomocników nie stosuje się do Uczestników niebędących osobami fizycznymi;
- g) zakres umocowania pełnomocnika może być ogólny, rodzajowy lub szczególny (do określonej przez Uczestnika czynności). Pełnomocnictwo ogólne obejmuje umocowanie do dokonywania wszelkich czynności prawnych w takim samym zakresie jak uczestnik, z wyłączeniem: zmiany danych uczestnika i aktualizacji numeru rachunku bankowego uczestnika zapisanego w Rejestrze Uczestników, złożenia oświadczenia o statusie FATCA i kraju rezydencji podatkowej, wskazania/odwołania osób uprawnionych do dysponowania środkami na wypadek śmierci Uczestnika (zgodnie z art. 111 Ustawy), wskazania/odwołania osób uprawnionych do IKE/IKZE. Do dokonania przez pełnomocnika czynności, których nie obejmuje pełnomocnictwo ogólne, wymagane jest pełnomocnictwo szczególne, określające w treści pełnomocnictwa szczególną czynność, której będzie mógł dokonać pełnomocnik;
- h) Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za czynności dokonane przez osobę, której pełnomocnictwo wygasło, jeżeli Fundusz nie został o tym powiadomiony.

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

Potwierdzenie powinno zawierać:

- a) dane identyfikujące Uczestnika,
- b) nazwę Funduszu, nazwę Subfunduszu i numer konta w Subrejestrze Uczestników,
- c) datę zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
- d) liczbę oraz kategorię zbytych lub odkupionych Jednostek Uczestnictwa i ich wartość, a w przypadku odkupienia Jednostek Uczestnictwa, również wysokość pobranego zryczałtowanego podatku dochodowego,
- e) liczbę Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika po zbyciu lub odkupieniu Jednostek Uczestnictwa.

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

- a) Korespondencja, w tym potwierdzenia zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa, jest wysyłana pocztą elektroniczną na wniosek Uczestnika/ Przedstawiciela ustawowego/ Reprezentanta firmy, na wskazany przez niego adres poczty elektronicznej (e-mail) w formie nieszyfrowanych plików PDF (ang. Portable Document Format) z wykorzystaniem sieci Internet.
- b) Uczestnik/ Przedstawiciel ustawowy/ Reprezentant firmy może wskazać maksymalnie jeden adres e-mail. Adres e-mail ma zastosowanie do wszystkich kont Uczestnika, bez względu na formę własności tych kont (konta indywidualne, Konta Małżonków i Konta Wspólne). Adres e-mail może być w każdej chwili zmieniony, przy czym do wysyłki korespondencji wykorzystywany jest adres e-mail podany jako ostatni.

- c) Oświadczenie w zakresie formy wysyłki korespondencji obejmuje wszystkie konta Uczestnika, w tym konta o różnych formach własności (konta indywidualne, Konta Małżonków i Konta Wspólne), otwarte w dniu złożenia oświadczenia wraz ze wskazaniem adresu e-mail, jak i konta Uczestnika otwarte w terminie późniejszym. Oświadczenie obowiązuje do odwołania lub zmiany.
  - d) Uczestnik/ Przedstawiciel ustawowy/ Reprezentant firmy, wybierając elektroniczną formę wysyłki korespondencji, przyjmuje do wiadomości i akceptuje fakt, że Fundusz nie będzie sporządzał i wysyłał potwierdzeń zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa w formie pisemnej.
  - e) W przypadku Kont Wspólnych i Kont Małżonków oświadczenie w zakresie formy wysyłki korespondencji może złożyć jeden Uczestnik, z zastrzeżeniem treści pkt. 4.18.8. 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 wszelkich nieprawidłowości zawartych na 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 następujących subfunduszy:

- 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.
- 7.1. Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy są dostępne u wybranych Prowadzących Dystrybucję, z zastrzeżeniem że Jednostki Uczestnictwa **kategorii F** są dostępne po złożeniu zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu wyłącznie w siedzibie Towarzystwa. Prowadzący Dystrybucję są wskazani w Rozdziale V pkt 2.
- 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 złożenia zlecenia dokonała wpłaty na rachunek tego Subfunduszu na to nabycie (chyba że dany Prowadzący Dystrybucję przyjmuje zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa wyłącznie z jednoczesnym dokonaniem wpłaty) i na której rzecz nastąpiło wpisanie zbytych Jednostek Uczestnictwa do Subrejstru Uczestników. Powyższy termin może zostać skrócony przez Fundusz w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych. W okresie pomiędzy złożeniem zlecenia, a dokonaniem wpłaty zlecenie przechowywane jest przez Prowadzącego Dystrybucję. Fundusz może wpisać Jednostki Uczestnictwa do Subrejstru Uczestników bez konieczności dokonywania wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa:
- a) dla spadkobiercy Uczestnika;
  - b) w związku z realizacją wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych;
  - c) przy łączeniu i wyodrębnianiu kont w rejestrze Uczestników;
- Nabycia, o których mowa w lit. a) i c) powyżej, realizowane są na zasadzie przeniesienia (transferu) Jednostek Uczestnictwa.
- Z zastrzeżeniem zdania następnego, kategoria przenoszonych Jednostek Uczestnictwa pozostaje bez zmian. Przedmiotem przeniesienia (transferu) nie mogą być Jednostki Uczestnictwa kategorii E, chyba że inne przepisy stanowią inaczej.
- 7.4. Osoba składająca pierwsze zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa za pomocą elektronicznych nośników informacji lub innych środków porozumiewania się na odległość lub za pośrednictwem poczty wpłatą na nabycie tych Jednostek Uczestnictwa dokonuje z własnego rachunku bankowego.
- 7.5. Osoba wpisana do rejestru uczestników w funduszu inwestycyjnym / subrejestrze uczestników w subfunduszu zarządzanym przez Towarzystwo nabywa status uczestnika innego funduszu inwestycyjnego / innego subfunduszu zarządzanego przez Towarzystwo przez dokonanie konwersji na jednostki uczestnictwa tego funduszu / subfunduszu zgodnie z odpowiednimi postanowieniami prospektu informacyjnego danego funduszu dotyczącymi dokonywania konwersji jednostek uczestnictwa.
- 7.6. Osoba wpisana do Subrejstru Uczestników jednego Subfunduszu, nabywa status uczestnika innego Subfunduszu przez dokonanie zamiany Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu zgodnie z odpowiednimi postanowieniami niniejszego prospektu dotyczącymi dokonywania zamiany Jednostek Uczestnictwa.

- 7.7. Fundusz zapewnia Uczestnikowi dokonującemu zamiany do innego Subfunduszu możliwość zapoznania się z prospektem informacyjnym Funduszu, Kluczowymi Informacjami dla Inwestorów oraz odpowiednimi ogólnymi warunkami, w sposób, o którym mowa w Rozdziale VI pkt. 2. Prospektu. Przed dokonaniem zamiany Uczestnik powinien zapoznać się z powyższymi dokumentami.
- 7.8. Zbycie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz następuje w chwili wpisania do SubrejestrU Uczestników liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych przez Uczestnika za dokonaną wpłatę.
- 7.9. Z zastrzeżeniem pkt 7.10. wpisanie zbytych Jednostek Uczestnictwa do SubrejestrU Uczestników następuje w Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał, odpowiednio:
- informację o wpłynięciu środków na rachunek Subfunduszu - w przypadku dokonania przez Uczestnika wpłaty na rachunek nabyć bezpośrednich Subfunduszu,
  - zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa lub informację o przyjęciu zlecenia nabycia przez Prowadzącego Dystrybucję lub Fundusz w siedzibie Towarzystwa oraz informację od Depozytariusza prowadzącego rachunek Subfunduszu o otrzymaniu przez niego środków pieniężnych związanych z tym nabyciem – w przypadku złożenia zlecenia oraz dokonania wpłaty na rachunek Prowadzącego Dystrybucję lub rachunek nabyć Subfunduszu.
- 7.10. Jeżeli Agent Transferowy otrzyma informacje lub zlecenie, o których mowa w pkt 7.9. 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 (w przypadku następujących Subfunduszy: Pekao Zmiennej Alokacji, Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego oraz Pekao Kompas), nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje w następnym Dniu Wyceny.
- 7.11. Okres pomiędzy odpowiednio:
- wpłatą środków pieniężnych na rachunek nabyć bezpośrednich danego Subfunduszu, lub
  - wpłatą środków pieniężnych na rachunek Prowadzącego Dystrybucję lub rachunek nabyć danego Subfunduszu, związanych ze złożonym uprzednio zleceniem nabycia, a Dniem Wyceny, w którym nastąpiło wpisanie zbytych Jednostek Uczestnictwa do SubrejestrU Uczestników, nie będzie dłuższy niż siedem dni. Przez wpłatę środków pieniężnych, o której mowa w zdaniu poprzednim, rozumie się uznanie odpowiedniego rachunku bankowego. Termin, o którym mowa w zdaniu pierwszym niniejszego punktu, może ulec wydłużeniu w przypadku braku lub wadliwości informacji niezbędnej do realizacji nabycia Jednostek Uczestnictwa, zawartej na potwierdzeniu wpływu środków na rachunek Subfunduszu lub przedstawionej przez klienta w zleceniu lub formularzu wpłaty. W takim przypadku realizacja zlecenia następuje w następnym Dniu Wyceny po dniu, w którym Agent Transferowy otrzyma wszystkie informacje niezbędne do realizacji nabycia.
- 7.12. Wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa mogą być dokonywane w środkach pieniężnych wyrażonych w walucie polskiej:
- u Prowadzącego Dystrybucję gotówką lub przelewem na rachunek Prowadzącego Dystrybucję,
  - przez wpłatę środków pieniężnych bezpośrednio na rachunek Subfunduszu gotówką lub przelewem z podaniem danych umożliwiających identyfikację Uczestnika (z wyłączeniem otwarcia konta).
- 7.13. Prawidłowo wypełniony dokument przelewu powinien zawierać w polu tytułem:
- przynajmniej dwie z następujących danych Uczestnika będącego osobą fizyczną: imię i nazwisko, numer konta w Subrejestrze Uczestników oraz numer PESEL/datę urodzenia,
  - przynajmniej dwie z następujących danych Uczestnika nie będącego osobą fizyczną: firmę/nazwę, numer konta w Subrejestrze Uczestników oraz numer REGON.
- 7.14. W przypadku:
- wpłaty do Subfunduszu z wyodrębnionymi kategoriami Jednostek Uczestnictwa oraz braku oznaczenia kategorii Jednostek Uczestnictwa za wpłatę zostaną nabyte Jednostki Uczestnictwa kategorii A,
  - otrzymania przez Fundusz przelewu bez podania danych, o których mowa pkt 7.13. powyżej, Fundusz będzie zwracał otrzymane środki pieniężne,
  - podania na przelewie dodatkowych danych, poza tymi, o których mowa w pkt 7.13. powyżej, o zakwalifikowaniu przelewu na rzecz danego Uczestnika będącego osobą fizyczną decyduje wskazany PESEL/data urodzenia, a w przypadku Uczestnika nie będącego osobą fizyczną REGON i numer konta w rejestrze Uczestników,
  - posiadania przez Uczestnika kilku kont w Funduszu lub Subfunduszu, gdy Uczestnik na przelewie nie oznaczy numeru konta w Subrejestrze Uczestników, Fundusz dołoży należytej staranności w realizacji wpłaty zgodnie z oczekiwaniami Uczestnika, nie ponosi jednak odpowiedzialności za zrealizowanie wpłaty w sposób niezgodny z tymi oczekiwaniami.
- 7.15. Złożenie zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa nie wywiera żadnych skutków prawnych, jeżeli przed upływem 90 dni, licząc od daty zlecenia, nie wpłyną na rachunek Subfunduszu środki pieniężne na nabycie Jednostek Uczestnictwa, związane z tym zleceniem.
- 7a. Sposób i szczegółowe warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa w następujących subfunduszach z wbudowanym mechanizmem ochrony kapitału, zwanym strategią CPPI (Constant Proportion Portfolio**

**Insurance):**

- Pekao Zmiennej Alokacji,
- Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego.

**7a.1. Sposób i szczegółowe warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa w pierwszym Okresie Rozliczeniowym**

Postanowienia punktów 7.1. – 7.15. powyżej mają odpowiednie zastosowanie do subfunduszy z wbudowanym mechanizmem ochrony kapitału w pierwszym Okresie Rozliczeniowym.

**7a.2. Sposób i szczegółowe warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa w drugim i kolejnych Okresach Rozliczeniowych**

7a.2.1. Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy są dostępne za pośrednictwem Prowadzących Dystrybucję wskazanych w Rozdziale V pkt 2., z zastrzeżeniem że Jednostki Uczestnictwa kategorii F są dostępne po złożeniu zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu wyłącznie w siedzibie Towarzystwa.

7a.2.2. 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.

7a.2.3. Status Uczestnika uzyskuje osoba, która złożyła zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu oraz w terminie nie dłuższym niż dziewięćdziesiąt dni od daty złożenia zlecenia dokonała wpłaty na rachunek tego Subfunduszu na to nabycie (chyba że dany Prowadzący Dystrybucję przyjmuje zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa wyłącznie z jednoczesnym dokonaniem wpłaty) i na której rzecz nastąpiło wpisanie zbytych Jednostek Uczestnictwa do Subrejstru Uczestników. Powyższy termin może zostać skrócony przez Fundusz w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych. W okresie pomiędzy złożeniem zlecenia, a dokonaniem wpłaty zlecenie przechowywane jest przez Prowadzącego Dystrybucję. Fundusz może wpisać Jednostki Uczestnictwa do Subrejstru Uczestników bez konieczności dokonywania wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa:

- a) dla spadkobiercy Uczestnika;
- b) w związku z realizacją wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych;
- c) przy łączeniu i wyodrębnianiu kont w 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.

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

7a.2.4. Osoba składająca pierwsze zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa za pomocą elektronicznych nośników informacji lub innych środków porozumiewania się na odległość lub za pośrednictwem poczty wpłatę na nabycie tych Jednostek Uczestnictwa dokonuje z własnego rachunku bankowego.

7a.2.5. Osoba wpisana do rejestru uczestników w funduszu inwestycyjnym/subrejestrze uczestników w subfunduszu zarządzanym przez Towarzystwo nabywa status uczestnika innego funduszu inwestycyjnego/innego subfunduszu zarządzanego przez Towarzystwo przez dokonanie konwersji na jednostki uczestnictwa tego funduszu/subfunduszu zgodnie z odpowiednimi postanowieniami prospektu informacyjnego danego funduszu dotyczącymi dokonywania konwersji jednostek uczestnictwa.

7a.2.6. Osoba wpisana do Subrejstru uczestników jednego Subfunduszu, nabywa status uczestnika innego Subfunduszu przez dokonanie zamiany Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu zgodnie z odpowiednimi postanowieniami niniejszego prospektu dotyczącymi dokonywania zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Fundusz zapewnia Uczestnikowi dokonującemu zamiany do innego Subfunduszu możliwość zapoznania się z prospektem informacyjnym Funduszu, Kluczowymi Informacjami dla Inwestorów oraz odpowiednimi ogólnymi warunkami. Przed dokonaniem zamiany Uczestnik powinien zapoznać się z powyższymi dokumentami.

7a.2.7. Zbycie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz następuje w chwili wpisania do Subrejstru Uczestników liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych przez Uczestnika za dokonaną wpłatę.

7a.2.8. Wpisanie zbytych Jednostek Uczestnictwa do Subrejstru 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 lub Fundusz w siedzibie Towarzystwa oraz informację od Depozytariusza prowadzącego rachunek Subfunduszu o otrzymaniu przez niego środków pieniężnych związanych z

tym nabyciem – w przypadku złożenia zlecenia oraz dokonania wpłaty na rachunek Prowadzącego Dystrybucję lub rachunek nabyć Subfunduszu.

Jeżeli Agent Transferowy otrzyma informację lub zlecenie, o których mowa wyżej, 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.2.9. Termin na zbycie jednostek uczestnictwa przez Fundusz, po dokonaniu w sposób prawidłowy:
- wpłaty środków pieniężnych na rachunek nabyć bezpośrednich danego Subfunduszu, lub
  - wpłaty środków pieniężnych na rachunek Prowadzącego Dystrybucję lub rachunek nabyć danego Subfunduszu, związanych ze złożonym uprzednio zleceniem nabycia, nie może być dłuższy niż siedem dni. Przez wpłatę środków pieniężnych, o której mowa w zdaniu poprzednim, rozumie się uznanie odpowiedniego rachunku bankowego.
- 7a.2.10. Termin, o którym mowa w pkt 7a.2.9., może jednak 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 wpisanie zbytych Jednostek Uczestnictwa do Subrejstru Uczestników następuje w Dniu Wyceny następującym po Dniu Roboczym, w którym Agent Transferowy otrzyma wszystkie prawidłowe informacje niezbędne do realizacji nabycia.
- 7a.2.11. Wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa mogą być dokonywane:
- u Prowadzącego Dystrybucję gotówką lub przelewem na rachunek Prowadzącego Dystrybucję,
  - przez wpłatę środków pieniężnych bezpośrednio na rachunek Subfunduszu gotówką lub przelewem z podaniem danych umożliwiających identyfikację Uczestnika (z wyłączeniem otwarcia konta).
- 7a.2.12. Prawidłowo wypełniony dokument przelewu powinien zawierać w polu tytułem:
- przynajmniej dwie z następujących danych Uczestnika będącego osobą fizyczną: imię i nazwisko, numer konta w Subrejestrze Uczestników oraz numer PESEL/datę urodzenia,
  - przynajmniej dwie z następujących danych Uczestnika nie będącego osobą fizyczną: firmę/nazwę, numer konta w Subrejestrze Uczestników oraz numer REGON,
- 7a.2.13. W przypadku:
- wpłat do Subfunduszu z wyodrębnionymi kategoriami Jednostek Uczestnictwa oraz braku oznaczenia kategorii Jednostek Uczestnictwa za wpłatę zostaną nabyte Jednostki Uczestnictwa kategorii A,
  - otrzymania przez Fundusz przelewu bez podania danych, o których mowa pkt 7a.2.12. powyżej, Fundusz będzie zwracał otrzymane środki pieniężne,
  - podania na przelewie dodatkowych danych, poza tymi, o których mowa w pkt 7a.2.12. 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 rejestrze Uczestników,
  - posiadania przez Uczestnika kilku kont w Funduszu lub Subfunduszu, gdy Uczestnik na przelewie nie oznaczy numeru konta w Subrejestrze Uczestników, Fundusz doloży należytej staranności w realizacji wpłaty zgodnie z oczekiwaniami Uczestnika, nie ponosi jednak odpowiedzialności za zrealizowanie wpłaty w sposób niezgodny z tymi oczekiwaniami.
- 7a.2.14. 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 następujących subfunduszy:**

- 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.
- 8.1. Od Uczestników, którzy zażądali odkupienia Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, Fundusz jest obowiązany odkupić te Jednostki Uczestnictwa po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny. Od Uczestników, którzy zażądali odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii B pobierana jest opłata manipulacyjna określana jako opłata odkupieniowa, o której mowa w pkt. VII.20.2. – VII.20.3. Statutu Funduszu. Maksymalna stawka opłaty odkupieniowej wynosi 2% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa kategorii B.
- 8.2. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje z chwilą wpisania do Subrejstru Uczestników liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych jednostek.
- 8.3. Uczestnicy Funduszu mogą żądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa w sposób określony w pkt 6.1.
- 8.4. Z zastrzeżeniem pkt 8.5., cena odkupienia Jednostek Uczestnictwa jest obliczana w Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał informację o złożeniu przez Uczestnika u Prowadzącego Dystrybucję

- lub Funduszu w siedzibie Towarzystwa prawidłowego żądania odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa.
- 8.5. W przypadku otrzymania przez Agenta Transferowego informacji o złożeniu żądania odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w pkt 8.4., w dniu złożenia zlecenia przez Uczestnika u Prowadzącego Dystrybucję lub Funduszu w siedzibie Towarzystwa, cenę odkupienia ustala się w następnym Dniu Wyceny.
- 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 wadliwości informacji niezbędnej do realizacji odkupienia, przedstawionej przez Uczestnika w żądaniu odkupienia. W takim przypadku realizacja zlecenia następuje w następnym Dniu Wyceny po dniu, w którym Agent Transferowy otrzyma wszystkie informacje niezbędne do realizacji odkupienia.
- 8.7. Przy realizacji żądań odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz zleceń aktualizacji danych osobowych Prowadzący Dystrybucję i Towarzystwo mogą żądać przedstawienia dodatkowych informacji, ponad wskazane w formularzu zlecenia, jeżeli okaże się to niezbędne dla zapewnienia bezpieczeństwa interesów Uczestnika. Prowadzący Dystrybucję i Towarzystwo obowiązani są poinformować składającego zlecenie o potrzebie przedstawienia dodatkowych informacji, o których mowa powyżej oraz o stosowanym trybie postępowania.
- 8.8. Przedmiotem żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa może być w szczególności:
- odkupienie określonej liczby Jednostek Uczestnictwa należących do Uczestnika, lub
  - odkupienie takiej liczby Jednostek Uczestnictwa należących do Uczestnika, która, z zastrzeżeniem pkt 10.3., zapewni uzyskanie żądanej kwoty pieniężnej, lub
  - odkupienie określonego procentu wartości Jednostek Uczestnictwa należących do Uczestnika.
- 8.9. W przypadku, gdy w Dniu Wyceny kwota żądana jest wyższa niż kwota możliwa do uzyskania z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa z konta, którego żądanie dotyczy, Fundusz odkupuje wszystkie Jednostki Uczestnictwa należące do Uczestnika znajdujące się na tym koncie.
- 8.10. 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. Kwota wypłacana Uczestnikowi z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa jest pomniejszana o opłatę odkupieniową, o której mowa w pkt. VII.20.2. – VII.20.3. Statutu Funduszu oraz należne, zgodnie z przepisami prawa, podatki.
- 8.11. Zamknięcie konta w Funduszu następuje po upływie 90 dni od dnia odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika na tym koncie.
- 8.12. Żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa należących do Uczestnika będącego osobą małoletnią składają, zgodnie z przepisami Kodeksu Rodzinnego i Opiekuńczego:
- w granicach zwykłego zarządu, do kwoty 2000 złotych miesięcznie, przedstawiciel ustawowy małoletniego lub małoletni po ukończeniu 13 lat na podstawie zgody przedstawiciela ustawowego;
  - bez ograniczeń do zakresu zwykłego zarządu przedstawiciel ustawowy za zezwoleniem sądu opiekuńczego, stosownie do treści tego zezwolenia.
- 8.13. Zgoda na złożenie żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez małoletniego, który ukończył 13 lat, może być udzielona albo do jednorazowego żądania, albo do wielokrotnych żądań, w zakresie wskazanym przez osobę udzielającą zgody. Do formy udzielenia zgody stosuje się odpowiednie przepisy o formie udzielania pełnomocnictw.
- 8.14. Postanowienia pkt 8.12. i pkt 8.13. 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.
- 8a. Sposób i szczegółowe warunki odkupywania Jednostek Uczestnictwa w następujących subfunduszach z wbudowanym mechanizmem ochrony kapitału, zwanym strategią CPPI (Constant Proportion Portfolio Insurance):**
- Pekao Zmiennej Alokacji,
  - Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego.
- 8a.1. Sposób i szczegółowe warunki odkupywania Jednostek Uczestnictwa w pierwszym Okresie Rozliczeniowym**
- 8a.1.1. Fundusz dokonuje odkupienia Jednostek Uczestnictwa danej kategorii na żądanie Uczestnika Funduszu.
- 8a.1.2. Od Uczestników, którzy zażądali odkupienia Jednostek Uczestnictwa danej kategorii Fundusz jest obowiązany odkupić te jednostki po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny zgodnie z ppkt 8a.1.3. Od Uczestników, którzy zażądali odkupienia Jednostek Uczestnictwa wszystkich kategorii zbywanych przez poszczególne subfundusze, o których mowa w niniejszym punkcie, Fundusz pobiera opłatę odkupieniową, o której mowa w pkt VII.22a. – VII.22d. Statutu Funduszu. Maksymalna stawka wskazanej opłaty odkupieniowej wynosi 0,5% wartości



dokonywanej wypłaty w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa. Opłata ta pobierana jest na rzecz danego Subfunduszu.

Od Uczestników, którzy zażądali odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii B pobierana jest opłata manipulacyjna określana jako opłata odkupieniowa, o której mowa w pkt. VII.20.2. – VII.20.3. Statutu Funduszu. Maksymalna stawka opłaty odkupieniowej wynosi 2% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa kategorii B. Opłata ta należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust.1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, z którym to podmiotem Fundusz i Towarzystwo zawarły umowę dotyczącą zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje z chwilą wpisania do Subrejestrów Uczestników liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa. Uczestnicy mogą żądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa w sposób określony w pkt 6 w ppkt 6.1.

- 8a.1.3. Cena Odkupienia Jednostek Uczestnictwa jest obliczana w Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzyma informację o złożeniu przez Uczestnika u Prowadzącego Dystrybucję lub Funduszowi w siedzibie Towarzystwa żądania odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa. W przypadku otrzymania przez Agenta Transferowego informacji, o której mowa powyżej, w dniu złożenia zlecenia przez Uczestnika u Prowadzącego Dystrybucję lub Funduszowi w siedzibie Towarzystwa, cenę odkupienia ustala się w następnym Dniu Wyceny.
- 8a.1.4. Okres pomiędzy złożeniem żądania odkupienia a Dniem Wyceny, w którym ustalana jest cena odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może być dłuższy niż siedem dni. Termin ten może ulec wydłużeniu w przypadku braku lub wadliwości informacji niezbędnej do realizacji odkupienia, 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. W przypadku drobnych nieprawidłowości w wypełnionym dokumencie zlecenia, nie wywołujących wątpliwości co do tożsamości Uczestnika oraz jego zamiarów, Fundusz dokona odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
- 8a.1.5. Przy realizacji żądań odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz zleceń aktualizacji danych osobowych Prowadzący Dystrybucję i Towarzystwo mogą żądać przedstawienia dodatkowych informacji, ponad wskazane w formularzu zlecenia, jeżeli okaże się to niezbędne dla zapewnienia bezpieczeństwa interesów Uczestnika. Prowadzący Dystrybucję i Towarzystwo obowiązani są poinformować składającego zlecenie o potrzebie przedstawienia dodatkowych informacji, o których mowa powyżej oraz o stosowanym trybie postępowania.
- 8a.1.6. Przedmiotem żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa może być w szczególności:
- odkupienie określonej liczby Jednostek Uczestnictwa należących do Uczestnika, lub
  - odkupienie takiej liczby Jednostek Uczestnictwa należących do Uczestnika, która, z zastrzeżeniem ppkt 10.3., zapewni uzyskanie żądanej kwoty pieniężnej, lub
  - odkupienie określonego procentu wartości Jednostek Uczestnictwa należących do Uczestnika.
- 8a.1.7. 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. Kwota wypłacana Uczestnikowi z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa jest pomniejszana o opłaty odkupieniowe, o których mowa odpowiednio w pkt. VII.20.2. – VII.20.3. oraz w pkt. VII.22a. – VII.22d. Statutu Funduszu a także o należne, zgodnie z przepisami prawa, podatki.
- 8a.1.8. 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.1.9. Zamknięcie konta w Funduszu następuje:
- po upływie 90 dni od dnia odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika na danym koncie,
  - jeżeli w ciągu 90 dni od dnia złożenia zlecenia nabycia, nie wpłyną na rachunek Funduszu żadne środki pieniężne na nabycie Jednostek Uczestnictwa na to konto.
- Dziewięćdziesięciodniowy termin, o którym mowa powyżej, może zostać skrócony przez Fundusz w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych.
- 8a.1.10. Żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa należących do Uczestnika będącego osobą małoletnią składają, zgodnie z przepisami Kodeksu Rodzinnego i Opiekuńczego:
- w granicach zwykłego zarządu, do kwoty 2000 złotych miesięcznie, przedstawiciel ustawowy małoletniego lub małoletni po ukończeniu 13 lat na podstawie zgody przedstawiciela ustawowego;
  - bez ograniczeń do zakresu zwykłego zarządu przedstawiciel ustawowy za zezwoleniem sądu opiekuńczego, stosownie do treści tego zezwolenia.
- 8a.1.11. 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.1.12. Postanowienia ppkt 8a.1.10. oraz ppkt 8a.1.11. 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.

## **8a.2. Sposób i szczegółowe warunki odkupywania Jednostek Uczestnictwa w drugim i kolejnych Okresach Rozliczeniowych**

8a.2.1. Fundusz dokonuje odkupienia Jednostek Uczestnictwa danej kategorii na żądanie Uczestnika Subfunduszu. Warunkiem żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest uprzednie zgłoszenie przez Uczestnika Funduszowi zamiaru żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa danej kategorii. 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.2.2. Z zastrzeżeniem zdania kolejnego, od Uczestników, którzy skutecznie złożyli żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, Fundusz jest obowiązany odkupić te Jednostki Uczestnictwa po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny zgodnie z pkt. 8a.2.4. Od Uczestników, którzy zażądali odkupienia Jednostek Uczestnictwa wszystkich kategorii zbywanych przez poszczególne subfundusze, o których mowa w niniejszym punkcie, Fundusz pobiera opłatę odkupieniową, o której mowa w pkt VII.22a. – VII.22d. Statutu Funduszu. Maksymalna stawka wskazanej opłaty odkupieniowej wynosi 0,5% wartości dokonywanej wypłaty w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa. Opłata ta pobierana jest na rzecz danego Subfunduszu.

Od Uczestników, którzy zażądali odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii B pobierana jest opłata manipulacyjna określana jako opłata odkupieniowa, o której mowa w pkt. VII.20.2. – VII.20.3. Statutu Funduszu. Maksymalna stawka opłaty odkupieniowej wynosi 2% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa kategorii B. Opłata ta należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust.1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, z którym to podmiotem Fundusz i Towarzystwo zawarły umowę dotyczącą zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

8a.2.3. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje z chwilą wpisania do Subrejstru Uczestników liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych jednostek. Uczestnicy Subfunduszu mogą składać zamiar żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa w sposób określony w pkt. 6.1.

8a.2.4. Cena odkupienia Jednostek Uczestnictwa jest obliczana w Dniu Wyceny następującym po Dniu Roboczym, w którym żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa zostało skutecznie złożone.

8a.2.5. Okres pomiędzy Dniem Roboczym, w którym żądanie odkupienia zostało skutecznie złożone zgodnie z pkt. 8a.2.1. zdanie ostatnie, a Dniem Wyceny, o którym mowa w pkt. 8a.2.4., nie może być dłuższy niż siedem dni.

8a.2.6. Termin, o którym mowa w pkt. 8a.2.5. powyżej, 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. W przypadku drobnych nieprawidłowości w wypełnionym dokumencie zlecenia, nie wywołujących wątpliwości co do tożsamości Uczestnika oraz jego zamiarów, Fundusz dokona odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

8a.2.7. Ilekroć w Prospekcie jest mowa o żądaniu odkupienia, po upływie pierwszego Okresu Rozliczeniowego w subfunduszach z wbudowanym mechanizmem ochrony kapitału oraz w dowolnym okresie w pozostałych Subfunduszach, należy przez to rozumieć żądanie odkupienia złożone w trybie określonym w pkt. 8a.2.1. powyżej.

8a.2.8. Przy realizacji żądań odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz zleceń aktualizacji danych osobowych Prowadzący Dystrybucję i Towarzystwo mogą żądać przedstawienia dodatkowych informacji, ponad wskazane w formularzu zlecenia, jeżeli okaże się to niezbędne dla zapewnienia bezpieczeństwa interesów Uczestnika. Prowadzący Dystrybucję i Towarzystwo obowiązani są poinformować składającego zlecenie o potrzebie przedstawienia dodatkowych informacji, o których mowa powyżej oraz o stosowanym trybie postępowania.

8a.2.9. 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 ppkt 10.3., zapewni uzyskanie żądanej kwoty pieniężnej, lub
- c) odkupienie określonego procentu wartości Jednostek Uczestnictwa należących do Uczestnika.

- 8a.2.10. 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. Kwota wypłacana Uczestnikowi z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa jest pomniejszana o opłaty odkupieniowe, o których mowa odpowiednio w pkt. VII.20.2. – VII.20.3. oraz w pkt VII.22a. – VII.22d. Statutu Funduszu a także o należne, zgodnie z przepisami prawa, podatki.
- 8a.2.11. 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.2.12. Zamknięcie konta w Funduszu następuje po upływie 90 dni od dnia odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika na danym koncie.
- 8a.2.13. 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.2.14. 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.2.15. Postanowienia ppkt 8a.2.13. oraz ppkt 8a.2.14. 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.

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

- 9.1. Z zastrzeżeniem następujących akapitów Jednostki Uczestnictwa mogą być przedmiotem konwersji, w wyniku której odpowiednio odkupienie Jednostek Uczestnictwa Funduszu (Fundusz Źródłowy) oraz nabycie jednostek uczestnictwa Funduszu Pekao (Fundusz Docelowy), po dokonaniu wpłaty na ich nabycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa Funduszu Pekao (Fundusz Źródłowy) oraz nabycie Jednostek Uczestnictwa Funduszu (Fundusz Docelowy), po dokonaniu wpłaty na ich nabycie, następuje na podstawie jednego zlecenia. Warunkiem nabycia Jednostek Uczestnictwa w wyniku konwersji jest przekazanie środków tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa na rachunek bankowy prowadzony na rzecz Funduszu Docelowego. O możliwości dokonywania konwersji do Funduszu, jak i z Funduszu, Fundusz ogłosi na stronie internetowej Towarzystwa [www.pekaotfi.pl](http://www.pekaotfi.pl) oraz udostępni odpowiednią informację u Prowadzących Dystrybucję i w siedzibie Towarzystwa.  
W odniesieniu do subfunduszy z wbudowanym mechanizmem ochrony kapitału, zwanym strategią CPPI, w pierwszym Okresie Rozliczeniowym można dokonać wyłącznie konwersji jednostek uczestnictwa Funduszy Pekao (Fundusz Źródłowy) na Jednostki Uczestnictwa Funduszu (Fundusz Docelowy), w wyniku której odkupienie jednostek uczestnictwa Funduszu Pekao (Fundusz Źródłowy) 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, Fundusz ogłosi na stronie internetowej Towarzystwa [www.pekaotfi.pl](http://www.pekaotfi.pl) oraz udostępni odpowiednią informację u Prowadzących Dystrybucję i w siedzibie Towarzystwa.  
Po upływie pierwszego Okresu Rozliczeniowego Jednostki Uczestnictwa mogą być przedmiotem konwersji, w wyniku której odpowiednio odkupienie Jednostek Uczestnictwa Funduszu (Fundusz Źródłowy) oraz nabycie jednostek uczestnictwa Funduszu Pekao (Fundusz Docelowy), po dokonaniu wpłaty na ich nabycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa Funduszu Pekao (Fundusz Źródłowy) oraz nabycie Jednostek Uczestnictwa Funduszu (Fundusz Docelowy), po dokonaniu wpłaty na ich nabycie, następuje na podstawie jednego zlecenia. Warunkiem nabycia Jednostek Uczestnictwa w wyniku konwersji jest przekazanie środków tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa na rachunek bankowy prowadzony na rzecz Funduszu Docelowego. O możliwości dokonywania konwersji do Funduszu, jak i z Funduszu, Fundusz ogłosi na stronie internetowej Towarzystwa [www.pekaotfi.pl](http://www.pekaotfi.pl) oraz udostępni odpowiednią informację u Prowadzących Dystrybucję i w siedzibie Towarzystwa.
- 9.2. Konwersja dokonywana jest wyłącznie na konto tego samego rodzaju co konto, z którego nastąpiło odkupienie jednostek uczestnictwa.
- 9.3. Konwersja jednostek uczestnictwa dokonywana jest wyłącznie w obrębie jednostek uczestnictwa tej samej kategorii.

- 9.4. Z zastrzeżeniem zdania kolejnego, Dzień Wyceny jednostek uczestnictwa odkupywanych w wyniku konwersji jest Dniem Wyceny jednostek uczestnictwa nabywanych w wyniku konwersji. Jeżeli w dniu, w którym - zgodnie z odpowiednimi postanowieniami niniejszego prospektu - 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 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 lub Funduszu w siedzibie Towarzystwa stosownego zlecenia. W przypadku jeżeli nie jest możliwe przekazanie środków na rachunek bankowy prowadzony na rzecz Funduszu Docelowego, konwersja dokonywana jest w pierwszym Dniu Wyceny, w którym wykonanie zlecenia (przekazanie środków na rachunek bankowy prowadzony na rzecz Funduszu Docelowego) stanie się możliwe. Do ustalenia Dnia Wyceny Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem konwersji mają zastosowanie zasady ustalania Dnia Wyceny konwersji Jednostek Uczestnictwa obowiązujące w Funduszu Źródłowym.
- 9.6. Z zastrzeżeniem postanowień pkt. 9.5., do odkupywania jednostek uczestnictwa Funduszu Źródłowego stosuje się, odpowiednio, 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.
- 9.7. 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.
- 9.8. Sześć razy w roku kalendarzowym konwersja jednostek uczestnictwa jest zwolniona z części lub całości opłaty manipulacyjnej na następujących zasadach:
- w przypadku, gdy konwersja następuje do Funduszu Docelowego o wyższej stawce opłaty manipulacyjnej, stosowana jest wyrównująca stawka opłaty manipulacyjnej będąca różnicą wysokości stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej w Funduszu Docelowym i w Funduszu Źródłowym. Ustalenie wysokości pobieranej opłaty manipulacyjnej następuje przy zastosowaniu tabeli opłat obowiązującej w dacie złożenia zlecenia,
  - w przypadku, gdy konwersja następuje do Funduszu Docelowego o niższej lub równej stawce opłaty manipulacyjnej, wyrównująca stawka opłaty manipulacyjnej nie jest stosowana.
- 9.9. Kolejne konwersje, dokonywane w tym samym roku kalendarzowym, podlegają opłacie manipulacyjnej, o której mowa w pkt VII.20. i VII.31. Statutu Funduszu. Ustalenie prawa Uczestnika do dokonania konwersji ze zwolnieniem z opłaty manipulacyjnej lub z pobraniem tej opłaty następuje na podstawie daty złożenia zlecenia.
- 9a. Sposób i szczegółowe warunki realizacji zlecenia jednoczesnego odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu z danego konta oraz nabycia na to samo konto Jednostek Uczestnictwa Funduszu za kwotę pochodzącą z tego odkupienia (w przypadku następujących Subfunduszy: Pekao Zmiennej Alokacji, Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego oraz Pekao Kompas).**
- 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 opłaty odkupieniowe, o których mowa w pkt. VII.20.2. – VII.20.3. oraz w pkt. VII.22a. – VII.22d. Statutu Funduszu a także należny zryczałtowany podatek dochodowy od osób fizycznych od dochodu z tytułu udziału w funduszach kapitałowych oraz opłatę manipulacyjną pobieraną przy zbywaniu 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, obliczanej zgodnie z odpowiednimi postanowieniami Prospektu (metoda FIFO).
- 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 lub innych środków porozumiewania się na odległość 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, obliczanej zgodnie z odpowiednimi postanowieniami niniejszego Prospektu (metoda FIFO).
- 10.4. Kwota przypadająca do wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii B jest pomniejszana o opłaty odkupieniowe, o których mowa odpowiednio w pkt. VII.20.2. – VII.20.3. oraz w pkt VII.22b. – VII.22e. Statutu Funduszu a także należne, zgodnie z przepisami prawa, podatki.
- 10.5. Fundusz dokonuje wypłaty kwot z tytułu odkupienia niezwłocznie, nie wcześniej niż w drugim Dniu Roboczym po dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
- 10.6. Fundusz nie wypłaca dywidend ani innych dochodów.

## **11. Sposób i szczegółowe warunki zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z jednym Subfunduszem na jednostki związane z innym Subfunduszem oraz wysokość opłat z tym związanych**

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

- 11.2. O możliwości dokonywania zamiany Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu i zamiany na Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu, Fundusz ogłosi na stronie internetowej Towarzystwa [www.pekaotfi.pl](http://www.pekaotfi.pl) oraz udostępni odpowiednią informację u Prowadzących Dystrybucję i w siedzibie Towarzystwa.
- 11.3. Zamiana Jednostek Uczestnictwa dokonywana jest wyłącznie na konto tego samego rodzaju co konto, z którego nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa. Zamiana Jednostek Uczestnictwa dokonywana jest wyłącznie w obrębie tej samej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
- 11.4. Dzień Wyceny Jednostek Uczestnictwa odkupywanych w wyniku zamiany jest Dniem Wyceny Jednostek Uczestnictwa nabywanych w wyniku zamiany.
- 11.5. Z zastrzeżeniem zdania kolejnego, zamiana dokonywana jest w drugim Dniu Wyceny następującym po Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał informację o złożeniu przez Uczestnika u Prowadzącego Dystrybucję lub Funduszowi w siedzibie Towarzystwa stosownego zlecenia. W przypadku jeżeli nie jest możliwe przekazanie środków na rachunek bankowy prowadzony na rzecz Subfunduszu Docelowego, zamiana dokonywana jest w pierwszym Dniu Wyceny, w którym wykonanie zlecenia (przekazanie środków na rachunek bankowy prowadzony na rzecz Funduszu Docelowego) stanie się możliwe. Do wyceny Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem zamiany mają zastosowanie zasady wyceny zamiany Jednostek Uczestnictwa obowiązujące w Subfunduszu Źródłowym.
- 11.6. Z zastrzeżeniem postanowień pkt. 11.5., do odkupywania Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu w wyniku zamiany stosuje się, odpowiednio, właściwe postanowienia niniejszego prospektu dotyczące odkupywania Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu, a do nabywania Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu w wyniku zamiany stosuje się, odpowiednio, właściwe postanowienia niniejszego prospektu dotyczące nabywania Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu.
- 11.7. 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.
- 11.8. 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.
- 11.9. Kolejne zamiany, dokonywane w tym samym roku kalendarzowym, podlegają opłacie manipulacyjnej, o której mowa w pkt. VII.20. i VII.31. Statutu Funduszu.
- 11.10. Ustalenie prawa Uczestnika do dokonania zamiany ze zwolnieniem z opłaty manipulacyjnej lub z pobraniem tej opłaty następuje na podstawie daty złożenia zlecenia.
- 12. Sposób i szczególne 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 Subrejestracji 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 Subrejestracji Uczestników jest niższa od wartości Jednostki Uczestnictwa z dnia, w którym ta transakcja odkupienia powinna być najpóźniej zrealizowana, Towarzystwo albo podmiot, o którym mowa w art. 32 ust. 1 i 2 Ustawy, za pośrednictwem którego zostało dokonane odkupienie Jednostek Uczestnictwa, jest zobowiązane/y do odpowiedniego odszkodowania.
- 12.3. Warunkiem wypłaty odszkodowania jest brak winy Uczestnika w opóźnieniu realizacji transakcji nabycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa, niedochowanie należytej staranności przez Towarzystwo lub podmiot, o którym mowa w art. 32 ust. 1 i 2 Ustawy, za pośrednictwem którego zostało dokonane nabycie

lub odkupienie Jednostek Uczestnictwa oraz przekazanie przez Uczestnika Funduszowi lub podmiotowi zobowiązanemu do wypłaty odszkodowania danych niezbędnych do realizacji świadczenia.

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

- 13.1. Ustalenie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa podlega weryfikacji przez Depozytariusza. W przypadku wystąpienia błędu w takim wyliczeniu, po dokonaniu stosownej weryfikacji Fundusz przystępuje do rozliczenia transakcji na Jednostkach Uczestnictwa Subfunduszu dokonanych z wykorzystaniem nieprawidłowej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa.
- 13.2. W przypadku tych Uczestników, którzy dokonali wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa po zawyżonej wartości Jednostki Uczestnictwa, takie transakcje zostają ponownie przeliczone według prawidłowej wartości Jednostki Uczestnictwa.
- 13.3. W przypadku, gdy dokonane wypłaty do Uczestników – po ich przekazaniu z rachunku Subfunduszu do Uczestników – okazały się za wysokie, po przeliczeniu odkupionych Jednostek Uczestnictwa według prawidłowej wartości Jednostki Uczestnictwa Towarzystwo, z własnych środków, dokonuje wpłaty uzupełniającej do Subfunduszu w wysokości zawyżonej kwoty płatności.
- 13.4. W przypadku, gdy kwota wpłaty do Subfunduszu – po przeliczeniu nabytych Jednostek Uczestnictwa według poprawionej wartości Jednostki Uczestnictwa – okazała się za niska Towarzystwo, z własnych środków, dokonuje wpłaty uzupełniającej do Subfunduszu w brakującej wysokości.
- 13.5. W przypadku, gdy dokonane wypłaty do Uczestników okazały się za niskie – po przeliczeniu odkupionych Jednostek Uczestnictwa według prawidłowej wartości Jednostki Uczestnictwa i wyliczeniu stosownych podatków – Fundusz dokonuje przekazów uzupełniających do Uczestników.

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

- 14.1. Fundusz powierza prowadzenie Rejestru Uczestników oraz Subrejestrów Uczestników Agentowi Transferowemu. Rejestr Uczestników zawiera dane zawarte we wszystkich Subrejestrach Uczestników. Subrejestr Uczestników zawiera informacje dotyczące uczestnictwa w Subfunduszu, w szczególności:
  - a) dane identyfikujące Uczestnika, w tym indywidualny numer konta każdego Uczestnika w Subrejestrze Uczestników;
  - b) liczbę Jednostek Uczestnictwa należących do Uczestnika;
  - c) datę nabycia, liczbę i cenę nabycia Jednostki Uczestnictwa;
  - d) datę odkupienia, liczbę odkupionych Jednostek Uczestnictwa oraz kwotę wypłaconą Uczestnikowi za odkupione Jednostki Uczestnictwa;
  - e) informacje o pełnomocnictwach udzielonych lub odwołanych przez Uczestnika;
  - f) informacje o ustanowionych zabezpieczeniach prawnych, w tym wzmiankę o zastawie ustanowionym na Jednostkach Uczestnictwa.
- 14.2. Dla Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii prowadzone jest odrębne konto w subrejestrze Uczestników. Każdy Uczestnik może posiadać kilka odrębnych kont w Subrejestrze Uczestników, w tym kilka kont dla Jednostek Uczestnictwa tej samej kategorii.
- 14.3. Dane osobowe Uczestników i ich pełnomocników zawarte w rejestrze Uczestników zbierane są na podstawie Ustawy i przetwarzane przez Towarzystwo i Fundusz wyłącznie w celu realizacji umowy uczestnictwa w Funduszu, podjęcia działań przed zawarciem tej umowy oraz marketingu bezpośredniego własnych produktów i usług. Gromadzone dane są poufne i chronione przed dostępem osób niepowołanych. Uczestnikom i ich pełnomocnikom przysługuje prawo dostępu do treści swoich danych, ich poprawiania, sprostowania, usunięcia, ograniczenia przetwarzania, prawo do przeniesienia danych, o ile jest to technicznie możliwe i wykonalne w myśl powszechnie obowiązujących przepisów prawa, a także prawo wniesienia sprzeciwu w dowolnym momencie bez wpływu na zgodność z prawem przetwarzania oraz prawo wniesienia sprzeciwu wobec przetwarzania danych osobowych do celu marketingu bezpośredniego, w tym profilowania, w zakresie, w jakim przetwarzanie jest związane z marketingiem bezpośrednim. Prowadzący Dystrybucję jest upoważniony do przetwarzania danych osobowych Uczestnika, który za jego pośrednictwem dokonał transakcji, wyłącznie w celu wykonania zawartej z Funduszem umowy o prowadzenie dystrybucji Jednostek Uczestnictwa. Prowadzący Dystrybucję może otrzymać informacje zawarte w rejestrze Uczestników, jeżeli są one niezbędne do wywiązania się z łączącej go z Funduszem umowy o prowadzenie dystrybucji Jednostek Uczestnictwa. Fundusz może przekazywać dane osobowe Uczestnika oraz dane wskazanych przez Uczestnika pełnomocników Prowadzącemu Dystrybucję wraz z informacjami o dokonanych przez niego transakcjach oraz informacje dotyczące jego konta, w tym w szczególności o saldzie konta, w celu zapewnienia Uczestnikowi za pośrednictwem Prowadzącego Dystrybucję dostępu do jego aktualnych danych dotyczących jego konta i dokonywanych na nim transakcji.
- 14.4. Towarzystwo archiwizuje dokumentację związaną z uczestnictwem w Funduszu przez okres wymagany przez przepisy prawa.

**15. Wskazanie okoliczności, w których Fundusz może zawiesić zbywanie lub odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy**

### **15.1. Zawieszenie zbywania Jednostek Uczestnictwa**

Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu na dwa tygodnie, jeżeli nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów tego Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu. W przypadku, o którym mowa powyżej, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję zbywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszona na okres dłuższy niż dwa tygodnie, nieprzekraczający jednak dwóch miesięcy.

Fundusz podejmuje decyzję o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na koniec Dnia Wyceny, w którym poweźmie informację o zaistnieniu okoliczności wskazanej w pkt 15.1.1. Fundusz poinformuje o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na stronie internetowej Towarzystwa [www.pekaotfi.pl](http://www.pekaotfi.pl) oraz udostępni odpowiednią informację u Prowadzących Dystrybucję i w siedzibie Towarzystwa.

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 niezwłocznie dokona zwrotu środków wpłaconych na nabycie Jednostek Uczestnictwa powiększonych o otrzymane pożyczki i odsetki naliczone przez Depozytariusza od dnia dokonania wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa. W przypadku nie wskazania rachunku bankowego, o którym mowa wyżej, zgodnie ze zdaniem poprzednim, dyspozycja anulowania zlecenia będzie przez Fundusz uważana za niezłożoną. Zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa nie zrealizowane przez Fundusz z powodu zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa i skutecznie nie anulowane przez Uczestnika, zostaną zrealizowane niezwłocznie po wznowieniu przez Fundusz zbywania Jednostek Uczestnictwa, według ceny z Dnia Wyceny, w którym Fundusz wznowi zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

### **15.2. Zawieszenie odkupywania Jednostek Uczestnictwa**

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.

Fundusz podejmuje decyzję o zawieszeniu odkupywania Jednostek Uczestnictwa na koniec Dnia Wyceny, w którym poweźmie informację o zaistnieniu okoliczności wskazanych w pkt 15.2.1. Informacja o zawieszeniu odkupywania Jednostek Uczestnictwa dostępna będzie u Prowadzących Dystrybucję i w siedzibie Towarzystwa oraz zostanie podana do publicznej wiadomości poprzez ogłoszenie na stronie internetowej Towarzystwa [www.pekaotfi.pl](http://www.pekaotfi.pl).

W przypadku, o którym mowa w pkt 15.2.1., za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję:

- a) odkupywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszona 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.

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

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

## **17. Informacja o obowiązkach podatkowych Funduszu**

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

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



## 18. 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.

### 18.1. Opodatkowanie osób fizycznych

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

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

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

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

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 2019 poz. 1808 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 p.dof, wolne od podatku dochodowego.

Nabycie, w drodze spadku, środków zgromadzonych na IKE oraz IKZE zgodnie z Ustawą z dnia 28 lipca 1983 roku o podatku od spadków i darowizn (t.j. Dz.U. z 2019, poz. 1813 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).

## **18.2. Opodatkowanie osób prawnych**

Zgodnie z treścią art. 7 ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jedn. Dz.U. z 2020 r. poz. 1406 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.

## **19. 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**

- 19.1. Fundusz ogłasza na każdy Dzień Wyceny ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa każdego z Subfunduszy tych kategorii, których Jednostki Uczestnictwa są zbywane w poszczególnych Subfunduszach bezzwłocznie po ich ustaleniu oraz po weryfikacji przez Depozytariusza prawidłowości dokonanych wycen. Fundusz publikuje Wartość Aktywów Netto każdego z Subfunduszy na Jednostkę Uczestnictwa poszczególnych kategorii w następnym Dniu Roboczym po Dniu Wyceny - do godz. **23:30**.
- 19.2. Ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa każdego z Subfunduszy, których Jednostki Uczestnictwa są zbywane, publikowane są na stronie internetowej [www.pekaotfi.pl](http://www.pekaotfi.pl) oraz w telefonicznym serwisie informacyjnym (IVR tel.: 801 641 641). Ponadto wyniki wycen przekazywane są do mediów informacyjnych oraz serwisów informacyjnych agencji takich jak np.: Bloomberg, Polska Agencja Prasowa.
- 19.3. Fundusz, poza ogłoszeniem Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, może prezentować maksymalną cenę zbycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, ustaloną z wykorzystaniem stawki opłat manipulacyjnych w wysokości najwyższej faktycznie stosowanej. Informacja taka ma za cel wskazanie Uczestnikom wartości w wariantach najmniej dla nich korzystnym bez uwzględnienia warunków

- konkretnej transakcji danego Uczestnika, gdy kwota opłaty manipulacyjnej faktycznie pobranej zależeć będzie od wszystkich uwarunkowań opisanych w Prospekcie.
- 19.4. Może się zdarzyć, że ze względów technicznych niezależnych od Towarzystwa, niezależne media nie wykorzystają wszystkich informacji o Jednostkach Uczestnictwa dostarczonych przez Fundusz.

## 20. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu

### 20.1. Częstotliwość dokonywania wyceny Aktywów Funduszu, ustalania Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Wartości Aktywów Netto przypadających na Jednostkę Uczestnictwa

- 20.1.1. Dniem Wyceny jest każdy dzień, w którym odbywają się sesje na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie.
- 20.1.2. W każdym Dniu Wyceny Fundusz dokonuje:
- wyceny Aktywów każdego z Subfunduszy,
  - wyliczenia zobowiązań każdego z Subfunduszy,
  - ustalenia Wartości Aktywów Netto każdego z Subfunduszy,
  - ustalenia Wartości Aktywów Netto każdego z Subfunduszy przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa każdej kategorii.
- 20.1.3. Na stronie [www.pekaotfi.pl](http://www.pekaotfi.pl) Fundusz publikuje informację o planowanych dniach bez wyceny w danym roku, w związku z kalendarzem dni bezsesyjnych.

### 20.2. Prowadzenie Ksiąg rachunkowych

- 20.2.1. Księgi rachunkowe prowadzi się i sprawozdania finansowe sporządza się zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, w tym zgodnie z przepisami ustawy z 29.09.1994 o rachunkowości (*t.j. Dz.U. z 2021, poz. 217, 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, ze zm.*) oraz zgodnie z polityką rachunkowości Funduszu.
- 20.2.2. Księgi rachunkowe prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej.
- 20.2.3. Księgi rachunkowe dla każdego z Subfunduszy prowadzi się odrębnie.
- 20.2.4. 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).
- 20.2.5. Dla każdego z Subfunduszy prowadzi się odrębne Subrejstry Aktywów Subfunduszu, umożliwiające wyodrębnienie wpisów księgowych dotyczących poszczególnych Subfunduszy oraz zapewniające możliwość prawidłowego ustalenia:
- wartości Aktywów każdego z Subfunduszy oraz Wartości Aktywów Netto każdego z Subfunduszy,
  - Wartości Aktywów Netto każdego Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa każdej kategorii
- oraz sporządzenia odrębnego dla każdego z Subfunduszy sprawozdania jednostkowego.
- 20.2.6. Zasady prowadzenia ksiąg rachunkowych, stosowane metody i zasady wyceny są jednakowe dla wszystkich funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.
- 20.2.7. Fundusz prowadzi księgi rachunkowe i wycenę lokat subfunduszy samodzielnie, z zastrzeżeniem zlecenia prowadzenia rejestru uczestników subfunduszy podmiotowi zewnętrznemu (wskazanemu w Rozdziale V Prospektu).

### 20.3. Ustalanie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa

- 20.3.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny i na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego pomniejszając wartość Aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania.
- 20.3.2. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii jest równa Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu – alokowanej rachunkowo do Jednostek Uczestnictwa danej kategorii – podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w tym Subfunduszu ustaloną na podstawie 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. Zasady dotyczące ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii, gdy liczba Jednostek Uczestnictwa jest zerowa – opisane są w pkt 20.3.7.
- 20.3.3. Wartość Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz liczba Jednostek Uczestnictwa Funduszu stanowią zsumowane odpowiednio wartości lub liczby ustalone dla każdego z Subfunduszy odrębnie.

- 20.3.4. Na potrzeby alokacji Wartości Aktywów Netto do poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu następuje wyodrębnienie z sumy bilansowej Subfunduszu części aktywów netto przypadających na Jednostki Uczestnictwa każdej kategorii według sald zamknięcia kont kapitału (z uwzględnieniem pkt 20.3.2), przychodów oraz kosztów przypisanych do Jednostek Uczestnictwa danej kategorii.
- 20.3.5. W szczególności, Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii w Subfunduszu różniące się stawką wynagrodzenia za zarządzanie będą się różniły Wartością Aktywów Netto przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii. W przypadku, gdy stawki wynagrodzenia za zarządzanie dla Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii w danym Subfunduszu są jednakowe, może być stosowana zasada wyliczania Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w Subfunduszu bez różnicowania ich kategorii.
- 20.3.6. Fundusz może nie przedstawiać w ramach codziennej wyceny Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa tych kategorii Jednostek Uczestnictwa, które nie zostały nigdy nabyte.
- 20.3.7. W przypadku, gdy stan Subrejstru Uczestników nie wykazuje żadnych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w danym Subfunduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa tej kategorii jest ustalana następująco:
- a) w okresie gdy w Subfunduszu nie zostaną zbyte Jednostki Uczestnictwa danej kategorii, Wartość Aktywów Netto przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa tej kategorii nie jest ustalana, a pierwsze nabycie zostanie zrealizowane po cenie zbycia dla Jednostek Uczestnictwa danej kategorii wskazanej w Rozdziale III A pkt. 3. (powyżej);
  - b) w przypadku gdy wszystkie Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Subfunduszu zostały odkupione, wycena Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w odniesieniu do tej kategorii w Subfunduszu jest ustalana w następujący sposób:
    - w przypadku Jednostek Uczestnictwa innej kategorii, dla których obowiązują wszystkie jednakowe stawki kosztów przypisanych (np. stawki wynagrodzenia za zarządzanie) i dla których wyliczana jest Wartość Aktywów Netto przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa tej kategorii i była jednakowa z wyceną Jednostek Uczestnictwa danej kategorii – będzie ustalona odpowiednio równo z wartością Jednostek Uczestnictwa tej innej kategorii,
    - w przypadku innym niż powyżej będzie ulegała codziennemu wyliczeniu w oparciu o zmianę Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa kategorii A uznanej za kategorię reprezentatywną dla Subfunduszu skorygowanej o różnicę w kosztach przypisanych do Jednostek Uczestnictwa danej kategorii (np. mających zastosowanie stawek wynagrodzenia za zarządzanie).
- 20.3.8. Wyliczenia przeprowadzane są dla każdego Subfunduszu odrębnie.

#### **20.4. Zasady wyceny Aktywów Funduszu**

- 20.4.1. Wycena Aktywów i ustalanie wartości zobowiązań każdego Subfunduszu ustalone 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 punkcie 20.5.
- 20.4.2. 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*”).
- 20.4.3. 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.

#### **20.5. Wycena aktywów i zobowiązań w wartości godziwej**

- 20.5.1. Wycena składników aktywów i zobowiązań odbywa się w wartości godziwej. Zasady szacowania wartości godziwej składnika lokat (ze wskazaniem hierarchii wartości godziwej i stosowania ceny z kolejnego poziomu, gdy cena na poziomie wcześniejszym jest niedostępna):
- a) stosuje się cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
  - b) stosuje się cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
  - c) stosuje się wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

- 20.5.2. Instrumenty finansowe będące składnikami lokat notowane na aktywnym rynku jako wartość godziwą mają ustaloną cenę z tego aktywnego rynku. Szczegółowo jest to opisane w punkcie 20.6.
- 20.5.3. Z wyceny w wartości godziwej wyłączone są:
1. Instrumenty finansowe (aktywa i zobowiązania)
    - (i) o pierwotnym terminie zapadalności **nie dłuższym niż 92 dni**, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
    - (ii) niepodlegające operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
  2. Transakcje:
    - reverse repo / buy-sell back
    - depozyty bankoweo terminie zapadalności **nie dłuższym niż 92 dni**  
W tych przypadkach stosuje się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
  3. Transakcje:
    - repo/sell-buy back,
    - zaciągnięte kredyty,
    - pożyczki środków pieniężnych oraz
    - dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez funduszwycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 20.5.4. Na potrzeby ustalania wartości aktywów i zobowiązań w wartości godziwej – poza przypadkiem, gdy wycena oparta jest na cenach z aktywnego rynku danego instrumentu – tworzone są modele wyceny będące przeliczeniem przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków na ich bieżącą wartość, z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub stanowiące oszacowanie wartości godziwej za pomocą innych powszechnie uznawanych metod, przy wykorzystaniu danych obserwowalnych w rozumieniu Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
- 20.5.5. Wycena Bonów Skarbowych znajdujących się w portfelu lokat opiera się na modelu wykorzystującym kursy rynkowe (danych obserwowalnych) 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.
- 20.5.6. 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).
- 20.5.7. Inne instrumenty dłużne, w szczególności obligacje korporacyjne wyceniane są – przy braku kursów na rynku aktywnym – poprzez zastosowanie modelu wyceny zdyskontowanych przepływów pieniężnych (wykorzystującego obserwowalne dane rynkowe) z uwzględnieniem marży (*spread*) dla danego instrumentu.
- 20.5.8. Fundusz wykorzystuje następujące 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*'), 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, w tym model wyceny porównawczej z wykorzystaniem kursów akcji spółek z odpowiedniej grupy porównawczej (np. z tej samej branży, o podobnej charakterystyce przychodów), z uwzględnieniem czynników różnicujących

- lub w oparciu o analizę danych finansowych i prognoz dotyczących spółki (prognoz przepływów pieniężnych, wartości rezydualnej) lub połączenie kilku metod;
- d) w przypadku braku możliwości wyceny powyższymi metodami Fundusz podejmie starania by uzyskać wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi.
- 20.5.9. 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.
- 20.5.10. Modele i metody wyceny składników lokat są uzgadniane z depozytariuszem Funduszu.
- 20.5.11. **1.07.2021**, w związku ze zmianą w przepisach dotyczących rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Rozporządzenie Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z 28.12.2020 zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych [Dz.U. poz. 2436]) uległy zmianie zasady wyceny składników lokat Funduszu, w szczególności poprzez wprowadzenie nadrzędnej zasady stosowania wyceny w wartości godzinowej, opisanej w niniejszym punkcie.
- 20.6. Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku**
- 20.6.1. Fundusz na bieżąco monitoruje, czy rynek wskazany do wykorzystania jako źródło kursów i cen spełnia kryteria rynku aktywnego.
- 20.6.2. Wyznaczanie wartości godzinowej składników lokat będących instrumentami finansowymi o charakterze udziałowym (np. akcji, praw poboru, praw do akcji nowej emisji, kwitów depozytowych, tytułów uczestnictwa) oraz instrumentami finansowymi o charakterze wierzycielskim / dłużnym (np. obligacji, bonów skarbowych, listów zastawnych) i innych składników lokat Funduszu notowanych na aktywnym rynku odbywa się według kursu ustalonego na aktywnym rynku.
- 20.6.3. 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. Wybór rynku głównego dokonywany jest okresowo (z częstotliwością 1-miesiąca kalendarzowego) według następujących kryteriów, przy czym dla instrumentów dłużnych wprowadzone są dodatkowe kryteria – ppkt 20.6.5:
- Kryterium głównym dokonywania wyboru rynku głównego jest (jednomiesięczny) wolumen obrotów.
  - Brana jest pod uwagę możliwość dokonywania transakcji na danym rynku danym papierem wartościowym.
  - Dodatkowo, pod uwagę brana jest częstotliwość oraz terminy zawierania transakcji mające wpływ na klasyfikację, czy analizowany rynek jest rynkiem aktywnym.
- 20.6.4. W przypadku, gdy notowania papierów wartościowych na rynku cechuje brak stałej możliwości pozyskiwania kursu zamknięcia (lub analogicznego) – co wpływa na ocenę, czy rynek jest rynkiem aktywnym, a jest możliwość skorzystania z danych od wyspecjalizowanego niezależnego podmiotu zajmującego się dostarczaniem wycen takich papierów wartościowych, wykorzystywane mogą być do (wyceny w wartości godzinowej) tak pozyskane kursy. W przypadku wykorzystania przez Fundusz kursów uzyskiwanych od wyspecjalizowanych, niezależnych jednostek dokonujących wycen rynkowych i ustalania kursów rynkowych Fundusz stosuje kursy od dostawcy cen (określonego w pkt 20.9).
- 20.6.5. 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.
- 20.6.6. W odniesieniu do tytułów uczestnictwa funduszy notowanych na rynkach (ETF: *Exchange Traded Funds*) stosowany jest kurs z aktywnego rynku dla danego instrumentu, przy czym w uzasadnionych przypadkach (np. skala obrotu poza rynkiem zorganizowanym, różnice czasowe między rynkami, niskie obroty na takim rynku) może być stosowane wykorzystanie wyceny tytułów uczestnictwa ustalonej przez podmiot odpowiedzialny za fundusz, a w przypadku funduszy replikujących obserwowalny indeks może być, przy braku bieżących danych z rynku i takiej wyceny zastosowany odpowiedni model wyceny (wymieniony w pkt 20.7.5).
- 20.6.7. W przypadku wykorzystania przez Fundusz kursów uzyskiwanych od wyspecjalizowanych, niezależnych jednostek dokonujących wycen rynkowych Fundusz stosuje kursy od dostawcy cen wskazanego w pkt 20.9.2 („Dostawca Cen”).
- 20.7. Metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku**
- 20.7.1. Instrumenty finansowe o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku bez wbudowanych instrumentów pochodnych wycenia się w wartości godzinowej z zastosowaniem odpowiedniego modelu wyceny.
- 20.7.2. Instrumenty finansowe o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku zawierające wbudowane instrumenty pochodne, wyceniane są z zastosowaniem modelu wyceny, przy czym wybór modelu zależy

będzie m.in. od tego, czy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym instrumentem finansowym.

- 20.7.3. Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są z zastosowaniem modelu uwzględniającego czas między nabyciem i planowanym wprowadzeniem na rynek lub asymilacją z akcjami notowanymi, uwzględniającego cenę nabycia, kursy akcji notowanych na rynku oraz – w przypadku nabycia z wykorzystaniem prawa poboru – wartości tego prawa poboru (do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw). Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu. W przypadku, gdy na rynku giełdowym wyceniane są akcje danego emitenta, dla których uprawnienia akcjonariuszy są identyczne z posiadanymi akcjami, po ocenie zasadności takiego postępowania, akcje nienotowane mogą być wyceniane według kursu akcji w obrocie.
- 20.7.4. Przed rozpoczęciem notowań prawa poboru akcji nowej emisji są wyceniane odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru. Tym samym uwzględniana jest wartość teoretyczna tych praw poboru.
- 20.7.5. 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:
- (ii) 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.
- (iii) 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.
- W przypadku tytułów uczestnictwa funduszy (w tym ETF) replikujących ogólnodostępny indeks – model wyceny opisany w zdaniu poprzednim może być stosowany w sytuacjach: (a) braku odpowiednio datowanych wycen tych tytułów od podmiotu odpowiedzialnego, (b) dostępności na Dzień Wyceny wartości replikowanego wskaźnika (indeksu, benchmarku), (c) stwierdzonej dużej korelacji wyceny tytułów z tym wskaźnikiem:
- 20.7.6. W przypadku warrantów subskrypcyjnych wycena odbywa się według wartości godziwej, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta.
- 20.7.7. Wycena praw do akcji dokonywana jest według cen tożsamych praw do akcji notowanych na aktywnym rynku, a gdy nie jest możliwe zastosowanie tej zasady – według ostatniej z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększonej o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa.
- 20.7.8. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne wyceniane są poprzez zastosowanie modelu wyceny takiego instrumentu, wykorzystującego obserwowalne dane wejściowe pochodzące z aktywnego rynku.
- 20.7.9. Po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym udziałowych papierów wartościowych wycena nie ulega zmianie, chyba, że zdarzenia mające wpływ na wycenę rynkową tych papierów wartościowych uzasadniają obniżenie ich wartości, z uwzględnieniem zasady ostrożnej wyceny.

## **20.8. Wycena innych aktywów i ustalanie niektórych zobowiązań**

- 20.8.1. 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**.
- 20.8.2. Środki pieniężne oraz należności i zobowiązania ustalone w walutach innych niż waluta polska wykazują się w walucie, w której są wyrażone, a następnie są przeliczane na walutę polską według zasad określonych w podpunkcie powyżej.
- 20.8.3. 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.
- 20.8.4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz odpowiednio zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
- 20.8.5. Zobowiązania z tytułu dokonanych transakcji krótkiej sprzedaży określane są według metod wyceny dla papierów wartościowych, stanowiących przedmiot transakcji.
- 20.8.6. Odsetki od papierów wartościowych dłużnych ujmowane są na zasadzie memorialowej (w wysokości wyliczonej na każdy Dzień Wyceny, zgodnie z warunkami emisji, w tym w szczególności odsetki należne od obligacji Skarbu Państwa wylicza się zgodnie z podawanymi publicznie tabelami sponsora emisji). W przypadku, gdy należności odsetkowe (lub odpowiednio dywidendowe) wyrażone są w walutach obcych, podlegają one wycenie odpowiedniej do zmian wartości danych walut (wyrażonych kursem ogłaszanym przez NBP). Odsetki naliczane są za okres, w którym się należą (odpowiednio do prawa do odsetek).

## **20.9. Wskazanie serwisów informacyjnych wykorzystywanych do wyceny instrumentów finansowych wchodzących w skład portfeli lokat Subfunduszy**

- 20.9.1. 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](http://www.bloomberg.com),
- 20.9.2. Dostawcą Cen wykorzystywanych przez Fundusz jest Bloomberg. Najczęściej wykorzystywane kursy to 'BGN' (*Bloomberg Generic Price* – wykorzystująca dane z rynków aktywnych, w tym rynku dealerskiego / transakcji bezpośrednich).

## **20.10. Kwoty rozliczeń z Uczestnikami**

- 20.10.1. Fundusz ustala liczbę Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika w zaokrągleniu z dokładnością do 3 cyfr po znaku dziesiętnym.
- 20.10.2. Fundusz ustala kwotę opłaty manipulacyjnej pobieranej przy transakcjach na Jednostkach 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.
- 20.10.3. Zasady ustalania i pobierania podatku od zysków z funduszy kapitałowych (w odniesieniu do rozliczeń Funduszu z uczestnikami będącymi osobami fizycznymi) zostały przedstawione w pkt 18.1.



#### **20.11. Sprawozdania okresowe Funduszy**

Sprawozdania finansowe podlegają badaniu, zatwierdzeniu albo przeglądowi, a następnie ogłaszaniu i publikacji, zgodnie z 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 i jest publikowane na stronie internetowej Towarzystwa [www.pekaotfi.pl](http://www.pekaotfi.pl);
- b) półroczne sprawozdanie finansowe podlega przeglądowi przeprowadzanemu przez Biegłego Rewidenta oraz publikacji na stronie internetowej Towarzystwa [www.pekaotfi.pl](http://www.pekaotfi.pl);
- c) półroczne sprawozdanie finansowe sporządza się w ciągu 2 miesięcy od zakończenia pierwszego półrocza roku obrotowego, a roczne sprawozdanie finansowe sporządza się w ciągu 3 miesięcy i zatwierdza się 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.

**21. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny aktywów funduszu opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez fundusz polityką inwestycyjną**

# 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 1 lipca 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 w brzmieniu nadanym Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniającym rozporządzenie 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,

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,
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

#### 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

#### 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

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.

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.

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.

### 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

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

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

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

aspektach, zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych; oraz

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



#### Objaśnienie uzupełniające – ograniczenie używania

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

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

W imieniu firmy audytorskiej

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

Nr na liście firm audytorskich: 3546

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

MARIOLA MAŁGORZATA  
SZCZESIAK



Kluczowy biegły rewident  
Nr w rejestrze 9794

*Komandytariusz, Pełnomocnik*

Warszawa, 1 lipca 2021 r.

## 22. Informacja o zasadach i trybie działania Zgromadzenia Uczestników

### 22.1. 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.

### 22.2. 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.

### 22.3. 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.

### 22.4. 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.

### 22.5. 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.

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

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

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

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

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

## **Rozdział III. Dane o Funduszu**

### **Część B – Informacje odrębne dla każdego Subfunduszu**

## **1. Subfundusz Pekao Strategii Globalnej – dynamiczny**

### **1.1. Zasady polityki inwestycyjnej**

#### **1.1.1. Główne kategorie lokat i ich dywersyfikacja**

- 1.1.1.1. Całość Aktywów Subfunduszu może być inwestowana łącznie w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne o charakterze udziałowym.
- 1.1.1.2. Do **10%** wartości Aktywów Netto Subfunduszu może być lokowane w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych o charakterze udziałowym.
- 1.1.1.3. Udział lokat w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych inne niż te, o których mowa w pkt 1.1.1.1. oraz w pkt 1.1.1.2. powyżej nie może przekroczyć **10%** wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
- 1.1.1.4. Do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu może być inwestowane w tytuły uczestnictwa pojedynczego funduszu zagranicznego, a w przypadku funduszu zagranicznego z wydzielonymi subfunduszami – do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego subfunduszu zagranicznego.
- 1.1.1.5. W celu zapewnienia odpowiedniej płynności Aktywów Subfunduszu i bieżącego dochodu część Aktywów Subfunduszu jest także lokowana w:
  - a) Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym,
  - b) depozyty bankowe.
- 1.1.1.6. Subfundusz może zawierać transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.
- 1.1.1.7. 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.
- 1.1.1.8. Udział lokat innych niż lokaty, o których mowa w pkt 1.1.1.1. – 1.1.1.7. powyżej, a które mogą być przedmiotem lokat subfunduszu zgodnie z Rozdziałem IV Statutu, nie może przekroczyć **20%** wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
- 1.1.1.9. Do limitu, o którym mowa w pkt 1.1.1.8. powyżej, nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych dla ograniczenia ryzyka walutowego związanego z zawieraniem umów, o których mowa w pkt 1.1.1.7. powyżej.

- 1.1.2. 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 tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, z zastrzeżeniem zapisów, o których mowa w pkt 1.1.1.1. powyżej.
- 1.1.3. Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu**
- 1.1.3.1. 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.
- 1.1.3.2. Proporcja między lokatami Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, może ulegać zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego i dochodowości poszczególnych kategorii lokat.
- 1.1.3.3. W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
- adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu zagranicznego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
  - osiągane i przewidywane stopy zwrotu,
  - poziom ryzyka inwestycyjnego,
  - poziom kosztów obciążających uczestników danego funduszu zagranicznego,
  - 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.
- 1.1.3.4. 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.
- 1.1.4. Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz**  
Nie dotyczy.
- 1.1.5. Informacja o dużej zmienności wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu, wynikającej ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem**  
Z uwagi na fakt, iż Fundusz może lokować do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze akcyjnym lub jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych o charakterze akcyjnym, wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością.
- 1.1.6. 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**
- 1.1.6.1. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
- 1.1.6.2. Wykorzystanie instrumentów pochodnych dla celów określonych powyżej wiąże się dla Funduszu z następującymi dodatkowymi rodzajami ryzyka:
- ryzykiem rynkowym, które jest związane ze zmianami cen lub wartości instrumentów bazowych (wartości indeksów, poziomu stóp procentowych, poziomu kursów walut czy cen instrumentów udziałowych oraz papierów dłużnych); ryzyko rynkowe w przypadku instrumentów pochodnych jest potęgowane przez efekt dźwigni finansowej, wynikający z faktu, że wartość początkowa inwestycji jest niska w porównaniu z wartością instrumentu bazowego.
  - kredytowym ryzykiem kontrahenta wynikającym z faktu, że w trakcie trwania umowy mającej za przedmiot instrument pochodny, kontrahent z którym zawarta została transakcja może ogłosić upadłość lub zawiesić realizację płatności z uwagi na pogorszenie się własnej sytuacji finansowej.
  - ryzykiem przedroczliczeniowym, które może być określane jako ryzyko niemożności zrealizowania z powodu niewypłacalności kontrahenta narosłych, a nie przekazanych zysków z tytułu transakcji zawartych na rynku instrumentów pochodnych.



- 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.

**1.1.7. Wskazanie gwaranta wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa oraz warunków gwarancji**

Nie dotyczy. (Nie ma udzielonej gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa).

**1.2. Ryzyko związane z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa 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:**

- 1.2.2.1. Ryzyko rynkowe związane jest ze zmianami otoczenia gospodarczego, politycznego lub prawnego oraz ogólnej koniunktury panującej na rynkach finansowych. Wpływa to na ceny instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu. Najważniejsze czynniki ryzyka rynkowego to ryzyko stopy procentowej i ryzyko rynku akcji. Ryzyko rynku akcji to możliwość niekorzystnej zmiany wartości akcji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji. Ryzyko systematyczne zależy od sytuacji makroekonomicznej, ryzyko branży polega na spadku popytu, zmianach technologicznych, czy wzroście konkurencji w ramach danej branży, natomiast ryzyko specyficzne jest związane z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów akcji. Ryzyko stopy procentowej oznacza możliwość takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Z uwagi na to, że Aktywa Subfunduszu lokowane są w większości w jednostki uczestnictwa bądź tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych inwestujących swoje aktywa głównie w udziałowe instrumenty finansowe, ryzyko rynku akcji ma istotniejsze znaczenie dla stopy zwrotu z Jednostki Uczestnictwa Funduszu, niż ryzyko stopy procentowej.
- 1.2.2.2. 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.
- 1.2.2.3. 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).
- 1.2.2.4. 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;
- 1.2.2.5. 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.
  - 1.2.2.6. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu polegające na nie dolożeniu należytej staranności ze strony instytucji finansowych, którym powierzono przechowywanie Aktywów Subfunduszu;
  - 1.2.2.7. 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 również istotną rolę, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie 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.
  - 1.2.2.8. 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.
  - 1.2.2.9. 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:
    - a) 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,
    - b) 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),
    - c) 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:
    - a) 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,
    - b) ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne Towarzystwo, 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,
    - c) 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,

- d) 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.
  - e) ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty, które może powodować zmianę polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez poszczególne Subfundusze oraz poziom ryzyka inwestycyjnego,
  - f) 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,
  - g) 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,
  - h) 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,
  - i) 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 z 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.

#### **1.2a. Informacja o ryzykach związanych ze zrównoważonym rozwojem**

Zgodnie z definicją określoną w Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych ryzyko dla zrównoważonego rozwoju oznacza sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią – mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.

Inwestycje w ramach tego produktu nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

#### **1.2a.1. Sposób w jaki ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych**

W odniesieniu do tytułów uczestnictwa zagranicznych funduszy ocenie podlega jakość i zakres ujawnień związanych ze zrównoważonym rozwojem.

#### **1.2a.2. Wyniki oceny prawdopodobnego wpływu ryzyk dla zrównoważonego rozwoju na stopę zwrotu subfunduszu**

Materializacja ryzyk związanych ze zrównoważonym rozwojem, w tym ryzyk klimatycznych, może mieć istotny wpływ na sytuację finansową i przychody emitentów. Istnieje również ryzyko znacznych wahań kursów jeśli rynek będzie niewłaściwie wyceniał ryzyka związane z działalnością poszczególnych emitentów. Ze względu na trudne do przewidzenia czas, skalę i charakter materializacji ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w ocenie Pekao TFI niemożliwe jest przedstawienie miarodajnych obliczeń dotyczących wpływu tych ryzyk na stopę zwrotu subfunduszu.

### **1.3. 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 inwestowania nawet do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, 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.

#### **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 pkt V.3. Statutu Funduszu.

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

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych za okres 1.01.2020-31.12.2020 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.

Od 31 grudnia 2020 r. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa nowych kategorii E, F i I (opisanych w Rozdziale III cz. A pkt. 3). Wcześniej zbyte Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zostały oznaczone jako Jednostki Uczestnictwa kategorii A.

Od 1 listopada 2021 r. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa nowych kategorii B, J, K, L i P (opisane w Rozdziale III pkt. 3).

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

za okres 1.01.2020-31.12.2020

WKC dla JU kat. A: 0.027

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

Jedyną pozycją kosztów różniącą kategorie Jednostek Uczestnictwa jest wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Maksymalne stawki wynagrodzenia za zarządzanie dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa są przedstawione w pkt 1.4.5. Prospektu. Stawki wynagrodzenia za zarządzanie, według których zostało ustalone i pobrane wynagrodzenie, są przedstawiane w sprawozdaniu okresowym jednostkowym Subfunduszu (półrocznym oraz rocznym).

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

W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa wybranych kategorii (np. kategorii P) katalog kosztów, którymi mogą być obciążone te Jednostki Uczestnictwa jest inny niż dla Jednostek Uczestnictwa pozostałych kategorii.

Wobec powyższego wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych dla Jednostek Uczestnictwa określonych kategorii nie jest prezentowana do czasu, gdy Jednostki Uczestnictwa danej kategorii nie będą zbywane przez cały rok.

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. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.

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

1.4.3.3. Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych wynoszą:

przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>A</b>	<b>4,5%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>B</b>	<b>1,0%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>E</b>	<b>4,5%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>F</b>	<b>0,0%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>I</b>	<b>4,5%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>J</b>	<b>2,5%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>K</b>	<b>2,0%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>L</b>	<b>1,5%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>P</b>	<b>0,0%</b>

wartości dokonywanej wpłaty.

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

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

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

gdzie:

**C** – cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu,

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

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

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

1.4.3.6. Pomniejszenie dokonanej wpłaty o należną opłatę manipulacyjną następuje w dniu zbycia 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:

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

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. Nie pobiera się opłaty manipulacyjnej w związku z przeniesieniem (transferem) Jednostek Uczestnictwa na imię i rzecz spadkobiercy Uczestnika Funduszu.

1.4.3.11. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B pobierana jest opłata manipulacyjna określana jako opłata odkupieniowa. Maksymalna stawka opłaty odkupieniowej wynosi 2% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

1.4.3.12. Opłata manipulacyjna należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, z którym to podmiotem Fundusz i Towarzystwo zawarły umowę dotyczącą zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa. Stawki opłaty odkupieniowej stosowanej przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B za pośrednictwem danego Prowadzącego Dystrybucję określone są w umowie pomiędzy Funduszem i

Prowadzącym Dystrybucję i udostępniane przez tego Prowadzącego Dystrybucję.

**1.4.4. Informacja o opłacie zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Funduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto Funduszu**

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

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

Maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi:

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A	2,50 %
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B	2,50 %
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E	2,50 %
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F	2,40 %
e)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I	2,50 %
f)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J	2,50 %
g)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K	2,50 %
h)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L	2,50 %
i)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P	0,60 %

w skali roku.

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

1.4.6.1. Koszty związane z działalnością Funduszu (w zakresie Subfunduszu) pokrywane są z aktywów Subfunduszu lub ze środków własnych Towarzystwa, stosownie do postanowień pkt. V.3. Statutu Funduszu (gdzie jest wskazany katalog dopuszczalnych kosztów, a w określonych sytuacjach pułap maksymalny, powyżej którego nadwyżkę pokryje Towarzystwo). Inne opłaty i prowizje związane z działalnością Subfunduszu są ponoszone (lub zwracane Subfunduszowi) 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:

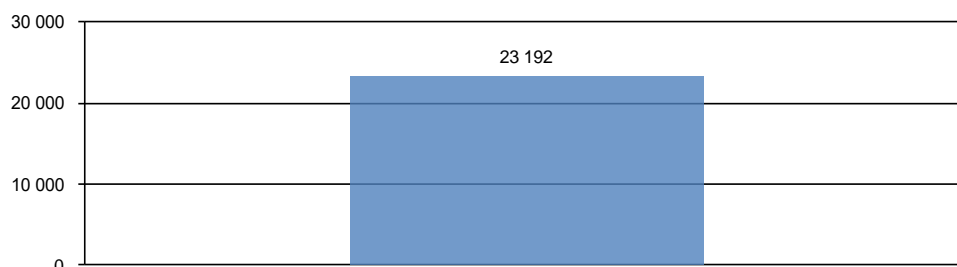
- 1) przechowywania i rejestrowania Aktywów Funduszu,
- 2) weryfikacji wyliczania Wartości Aktywów Netto Funduszu (i poszczególnych subfunduszy),
- 3) dokonywania rozliczeń transakcji Funduszu na instrumentach finansowych.

1.4.6.3. Na dzień aktualizacji Prospektu nie istnieją inne umowy i porozumienia, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Funduszem (Subfunduszem) a Towarzystwem lub innymi podmiotami. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu określonej części (lub całości) wybranych kosztów, wskazanych w Statucie Funduszu, jako opłacane z aktywów Subfunduszu.

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

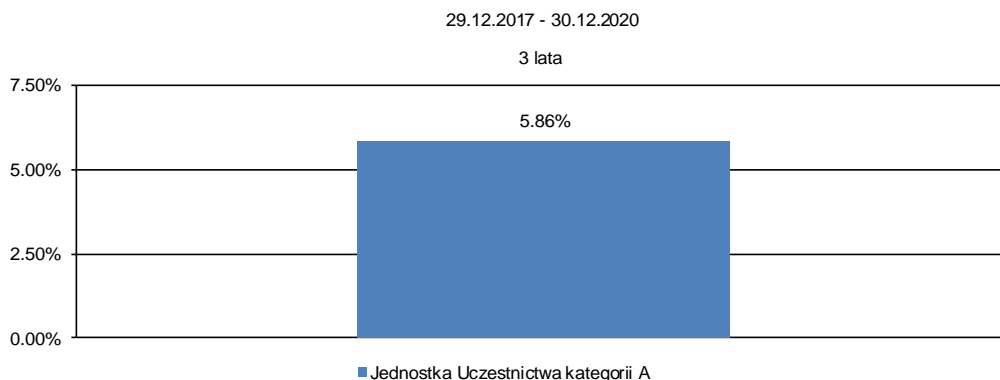
**1.5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego**

Wartość aktywów netto Subfunduszu na 31.12.2020 [tys. zł]



Do dnia 30 grudnia 2020 r. Subfundusz zbywał Jednostki Uczestnictwa bez podziału na kategorie JU. Do dnia 30 grudnia 2020 r. Fundusz nie zbywał w Subfunduszu Jednostek Uczestnictwa kategorii B, E, F, I, J, K, L i P na dzień 31.12.2020 takie jednostki nie zostały zbyte.

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



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

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 został utworzony w 2017 roku).

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

**Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 1 sierpnia 2018 r.:**

**80% MSCI World NR LC Index + 10% MSCI Emerging Markets NR (USD) Index + 10% WIBID O/N**

gdzie:

**MSCI World NR LC (Net-Return Local-Currency) Index** – indeks liczony w walutach lokalnych uwzględniający wypłacane dywidendy po ich opodatkowaniu, obliczany przez Morgan Stanley Capital International Inc. z siedzibą w Nowym Jorku, który odzwierciedla notowania giełdowe dużych i średnich spółek z 23 krajów rozwiniętych (tzw. Developed Markets), tj.: Australii, Austrii, Belgii, Kanady, Danii, Finlandii, Francji, Niemiec, Hong Kongu, Irlandii, Izraela, Włoch, Japonii, Holandii, Nowej Zelandii, Norwegii, Portugalii, Singapuru, Hiszpanii, Szwecji, Szwajcarii, Wielkiej Brytanii oraz Stanów Zjednoczonych Ameryki.

**MSCI Emerging Markets NR (USD) Index** – indeks liczony w USD uwzględniający wypłacane dywidendy po ich opodatkowaniu, obliczany przez Morgan Stanley Capital International Inc. z siedzibą w Nowym Jorku, 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 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 World NR LC” oraz „MSCI Emerging Markets NR” 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 8 lutego 2017 r. do 31 lipca 2018 r.:**

**90% MSCI ACWI LC NR + 10% WIBID O/N**

gdzie:

**MSCI ACWI LC NR (All-Countries World Index Local-Currency Net-Return)** – indeks liczony w walutach lokalnych uwzględniający wypłacane dywidendy po ich opodatkowaniu, obliczany przez Morgan Stanley

Capital International Inc. z siedzibą w Nowym Jorku, który odzwierciedla notowania giełdowe dużych i średnich spółek z 23 krajów rozwiniętych (Developed Markets) oraz 23 krajów rozwijających się (Emerging Markets).

**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 ACWI LC NR (All-Countries World Index Local-Currency Net-Return)” 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.

#### **Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 6 września 2016 r. do 7 lutego 2017 r.:**

##### **90% MSCI World Index in LC + 10% WIBID**

gdzie:

**MSCI World Index in LC (local currency)** – indeks liczony w walutach lokalnych, ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. z siedzibą w Nowym Jorku odzwierciedlający zmiany głównych indeksów giełdowych 23 najbardziej rozwiniętych rynków: Australii, Austrii, Belgii, Kanady, Danii, Finlandii, Francji, Niemiec, Grecji, Hong Kongu, Irlandii, Włoch, Japonii, Holandii, Nowej Zelandii, Norwegii, Portugalii, Singapuru, Hiszpanii, Szwecji, Szwajcarii, Wielkiej Brytanii i Stanów Zjednoczonych.

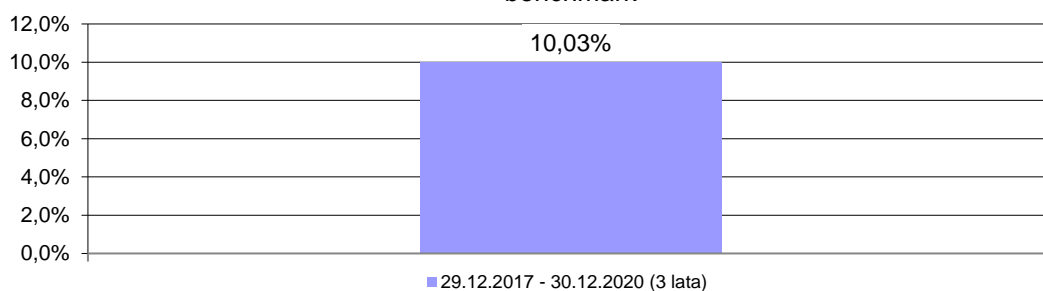
**WIBID** – Warsaw Interbank Bid Rate – średnia stopa procentowa, według której banki naliczą odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt jednodniowy (overnight).

Źródło: MSCI.

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

#### **1.5.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Fundusz wzorca, odpowiednio dla okresu, o którym mowa w pkt. 1.5.2.**

Pekao Strategie Fundusze SFIO - Pekao Strategii Globalnej - dynamiczny - benchmark



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.

#### **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 przeszłości.**

#### **1.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów**

W Subfunduszu nie działa rada inwestorów.

## **2. Subfundusz Fundusze Polskie**

### **2.1. Zasady polityki inwestycyjnej**

#### **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:

- Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym,
- Instrumenty Finansowe o charakterze udziałowym,
- Obligacje Muncypalne,
- Listy zastawne,
- 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:
- 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.
- 2.1.3.4. 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.
- 2.1.3.5. 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.
- 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 stówek 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.

**2.1.4. Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz**

Nie dotyczy.

**2.1.5. Informacja o dużej zmienności wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu, wynikającej ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem**

Z uwagi na skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością.

**2.1.6. 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.**

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

2.1.6.2. Wykorzystanie instrumentów pochodnych dla celów określonych powyżej wiąże się dla Funduszu z następującymi dodatkowymi rodzajami ryzyka:

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

- i) ryzykiem prawnym (reprezentacji) związanym z tym, że osoby zawierające transakcje w imieniu kontrahenta mogą nie posiadać odpowiednich uprawnień czy reprezentacji do zawierania umów z Funduszem.
- 2.1.7. Wskazanie gwaranta wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa oraz warunków gwarancji**  
Nie dotyczy.
- 2.2. Ryzyko związane z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa 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 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 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;
  - 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.
  - 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 przeprowadzenie 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;
  - 2.2.1.6. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu polegające na nie dołożeniu należytej staranności ze strony instytucji finansowych, którym powierzono przechowywanie Aktywów Subfunduszu;
  - 2.2.1.7. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach lub na określonych rynkach polega na tym, że znaczna część Aktywów Subfunduszu zostanie ulokowana w dany instrument finansowy lub na danym rynku, a w razie wystąpienia zmiany ceny tego instrumentu finansowego lub zmiany koniunktury na tym rynku może to wpłynąć negatywnie na oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu 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.
  - 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.
  - 2.2.1.9. Ryzyko związane z możliwością zawieszenia podawania do publicznej wiadomości wyceny wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu spowodowane brakiem możliwości ustalenia wartości aktywów Subfunduszu. Zawieszenie może na przykład wynikać: z zawieszenia obrotu na giełdzie, gdzie notowane

są instrumenty finansowe wchodzące w skład portfela Subfunduszu lub z braku możliwości ustalenia wartości godziwej istotnej części aktywów Subfunduszu. Dodatkowo, w razie wystąpienia takiej sytuacji Towarzystwo może podjąć decyzję o zawieszeniu odkupowania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, co będzie oznaczać dla uczestników Subfunduszu brak możliwości natychmiastowego zamknięcia inwestycji.

## **2.2.2. Ryzyko związane z uczestnictwem w Subfunduszu**

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

- a) 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,
- b) 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),
- c) 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:

- a) 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,
- b) ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne Towarzystwo, 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,
- c) 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,
- d) 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,
- e) ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty, które może powodować zmianę polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez poszczególne Subfundusze oraz poziom ryzyka inwestycyjnego,
- f) 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,
- g) 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,
- h) 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,

- i) 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 z zobowiązań wobec Funduszu w sytuacji kiedy emitent papieru wartościowego nie będzie w stanie wypełnić swoich zobowiązań wobec Funduszu,
- 2.2.2.4. Ryzyko inflacji, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej,
- 2.2.2.5. Ryzyko związane ze zmianami w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, polegające na zmianie regulacji lub interpretacji obowiązujących przepisów, które mogą spowodować zmianę sytuacji prawnej Uczestników lub nałożyć na Uczestników nowe zobowiązania podatkowe lub w inny sposób wpłynąć na opłacalność inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.
- 2.2.2.6. Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu. Z uwagi na fakt, że Subfundusz inwestuje głównie na rynku krajowym, ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji jest ograniczone.
- 2.2.2.7. Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość. Z uwagi na fakt, że Subfundusz inwestuje głównie na rynku krajowym, ryzyko transgraniczne jest ograniczone.

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

## **2.2a. Informacja o ryzykach związanych ze zrównoważonym rozwojem**

Zgodnie z definicją określoną w Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych ryzyko dla zrównoważonego rozwoju oznacza sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią – mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.

Inwestycje w ramach tego produktu nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

### **2.2a.1. Sposób w jaki ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych**

W odniesieniu do tytułów uczestnictwa zagranicznych funduszy ocenie podlega jakość i zakres ujawnień związanych ze zrównoważonym rozwojem.

### **2.2a.2. Wyniki oceny prawdopodobnego wpływu ryzyk dla zrównoważonego rozwoju na stopę zwrotu subfunduszu**

Materializacja ryzyk związanych ze zrównoważonym rozwojem, w tym ryzyk klimatycznych, może mieć istotny wpływ na sytuację finansową i przychody emitentów. Istnieje również ryzyko znacznych wahań kursów jeśli rynek będzie niewłaściwie wyceniał ryzyka związane z działalnością poszczególnych emitentów. Ze względu na trudne do przewidzenia czas, skalę i charakter materializacji ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w ocenie Pekaó TFI niemożliwe jest przedstawienie miarodajnych obliczeń dotyczących wpływu tych ryzyk na stopę zwrotu subfunduszu.

## **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.

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

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

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów zostały wskazane w pkt V.9. Statutu Funduszu.

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

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

## 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. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.

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

2.4.3.3. Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych wynoszą:

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

wartości dokonywanej wpłaty.

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

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

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

gdzie:

**C** – cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu,

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

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

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

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

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

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

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

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

2.4.3.10. Nie pobiera się opłaty manipulacyjnej w związku z przeniesieniem (transferem) Jednostek Uczestnictwa na imię i rzecz spadkobiercy Uczestnika Funduszu.

2.4.3.11. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B pobierana jest opłata manipulacyjna określana jako opłata odkupieniowa. Maksymalna stawka opłaty odkupieniowej wynosi 2% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

2.4.3.12. Opłata manipulacyjna należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust.1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, z którym to podmiotem Fundusz i Towarzystwo zawarły umowę dotyczącą zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa. Stawki opłaty odkupieniowej stosowanej przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B za pośrednictwem danego Prowadzącego Dystrybucję określone są w umowie

- między Funduszem i Prowadzącym Dystrybucję i udostępniane przez tego Prowadzącego Dystrybucję.
- 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:  
dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A: **2,5%**,  
dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B: **2,5%**,  
dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E: **2,5%**,  
dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F: **2,4%**,  
dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I: **2,5%**,  
dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J: **2,5%**,  
dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K: **2,5%**,  
dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L: **2,5%**,  
dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P: **0,6%**  
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 wskazanie 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 (w zakresie Subfunduszu) pokrywane są z aktywów Subfunduszu lub ze środków własnych Towarzystwa, stosownie do postanowień pkt. V.9. Statutu Funduszu (gdzie jest wskazany katalog dopuszczalnych kosztów, a w określonych sytuacjach pułap maksymalny, powyżej którego nadwyżkę pokryje Towarzystwo). Inne opłaty i prowizje związane z działalnością Subfunduszu są ponoszone (lub zwracane Subfunduszowi) 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 i rejestrowania Aktywów Subfunduszu,  
- weryfikacji wyliczania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,  
- dokonywania rozliczeń transakcji Funduszu na instrumentach finansowych.
- 2.4.6.3. Na dzień aktualizacji Prospektu nie istnieją inne umowy i porozumienia, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Funduszem (Subfunduszem) a Towarzystwem lub innymi podmiotami. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu określonej części (lub całości) wybranych kosztów, wskazanych w Statucie Funduszu, jako opłacane z aktywów Subfunduszu.
- 2.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym**
- 2.5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego**  
*Nie prezentowana – Subfundusz nie rozpoczął działalności.*
- 2.5.1.1. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata**  
*Nie prezentowana – Subfundusz nie rozpoczął działalności.*
- 2.5.2. Wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Funduszu, zwany dalej “benchmarkiem”**  
**50%WIG +50% EFFAS Bond Index for Poland All > 1 year**  
gdzie:  
**WIG** - indeks spółek giełdowych, notowanych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie.  
**EFFAS Bond Index for Poland All > 1 year** - indeks wszystkich polskich obligacji skarbowych (z wyjątkiem obligacji zmiennokuponowych) o terminie zapadalności nie krótszym niż 1 rok  
Stosowane wskaźniki referencyjne są opracowywane przez administratorów, którzy nie zostali wpisani do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywę 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014.

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

**2.5.3. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Fundusz wzorca, odpowiednio dla okresu, o którym mowa w pkt. 2.5.2.**

Nie prezentowane – Subfundusz nie rozpoczął działalności.

**2.5.4. 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. (skreślony)**

## **4. Subfundusz Pekao Strategii Globalnej**

### **4.1. Zasady polityki inwestycyjnej**

#### **4.1.1. Główne kategorie lokat i ich dywersyfikacja**

4.1.1.1. Od **40%** do **65%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu jest inwestowane łącznie w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne o charakterze udziałowym.

4.1.1.2. Do **10%** wartości Aktywów Netto Subfunduszu może być inwestowane w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych o charakterze udziałowym.

4.1.1.3. Do **10%** wartości Aktywów Netto Subfunduszu może być inwestowane w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych o charakterze dłużnym.

4.1.1.4. Udział lokat w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych inne niż te, o których mowa w pkt 4.1.1.1., w pkt 4.1.1.2. oraz w pkt 4.1.1.3. powyżej, a także w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne o charakterze dłużnym nie może przekroczyć **10%** wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

4.1.1.5. Do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu może być inwestowane w tytuły uczestnictwa pojedynczego funduszu zagranicznego, a w przypadku funduszu zagranicznego z wydzielonymi subfunduszami – do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego subfunduszu zagranicznego.

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

- Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym,
- depozyty bankowe.

4.1.1.7. Subfundusz może zawierać transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

4.1.1.8. 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.

4.1.1.9. Udział lokat innych niż lokaty, o których mowa w pkt 4.1.1.1. – 4.1.1.8. powyżej, a które mogą być przedmiotem lokat subfunduszu zgodnie z Rozdziałem IV Statutu, nie może przekroczyć **20%** wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

4.1.1.10. Do limitu, o którym mowa w pkt 4.1.1.9. powyżej, nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych dla ograniczenia ryzyka walutowego związanego z zawieraniem umów, o których mowa w pkt 4.1.1.8. powyżej.

#### **4.1.2. 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 tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, z zastrzeżeniem zapisów, o których mowa w pkt 4.1.1.1. powyżej.

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

4.1.3.1. 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.

4.1.3.2. Proporcja między lokatami Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, może ulegać zmianie w zależności od oceny potencjału



- wzrostowego i dochodowości poszczególnych kategorii lokat
- 4.1.3.3. W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, 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.
- 4.1.3.4. 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.
- 4.1.4. Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz**  
Nie dotyczy.
- 4.1.5. Informacja o dużej zmienności wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu, wynikającej ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem**  
Z uwagi na skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością.
- 4.1.6. 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**
- 4.1.6.1. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
- 4.1.6.2. Wykorzystanie instrumentów pochodnych dla celów określonych powyżej wiąże się dla Funduszu z następującymi dodatkowymi rodzajami ryzyka:
- ryzykiem rynkowym, które jest związane ze zmianami cen lub wartości instrumentów bazowych (wartości indeksów, poziomu stóp procentowych, poziomu kursów walut czy cen instrumentów udziałowych oraz papierów dłużnych); ryzyko rynkowe w przypadku instrumentów pochodnych jest potęgowane przez efekt dźwigni finansowej, wynikający z faktu, że wartość początkowa inwestycji jest niska w porównaniu z wartością instrumentu bazowego.
  - kredytowym ryzykiem kontrahenta wynikającym z faktu, że w trakcie trwania umowy mającej za przedmiot instrument pochodny, kontrahent z którym zawarta została transakcja może ogłosić upadłość lub zawiesić realizację płatności z uwagi na pogorszenie się własnej sytuacji finansowej.
  - ryzykiem przedrozliczeniowym, które może być określane jako ryzyko niemożności zrealizowania z powodu niewypłacalności kontrahenta narosłych, a nie przekazanych zysków z tytułu transakcji zawartych na rynku instrumentów pochodnych.
  - ryzykiem rozliczeniowym, które może być określane jako ryzyko nieotrzymania zapłaty od kontrahenta, w sytuacji kiedy Fundusz wypełnił swoje zobowiązania; horyzont czasowy takiego ryzyka jest zwykle bardzo krótki (mniej niż 24 godziny).
  - ryzykiem płynności rynku i/lub produktu występującym w sytuacji kiedy Fundusz może nie być w stanie, lub nie może łatwo rozwiązać lub skompensować określonej pozycji po poprzedniej cenie rynkowej lub do niej zbliżonej ze względu na niewystarczającą głębokość rynku lub ze względu na jego dezorganizację; głębokość rynku wskazuje na wielkość transakcji jakich można dokonać na rynku bez wywoływania istotnych zmian cen.
  - ryzykiem płynności związanym z finansowaniem, które jest ryzykiem, że Fundusz nie będzie w stanie realizować swoich zobowiązań finansowych w terminach rozliczenia lub w przypadku żądania przez kontrahenta wniesienia depozytu uzupełniającego; w takiej sytuacji występuje ryzyko przymusowego zamknięcia transakcji przez kontrahenta oraz zaksięgowania strat z tytułu transakcji na instrumencie pochodnym.

- 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.

**4.1.7. Wskazanie gwaranta wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa oraz warunków gwarancji**

Nie dotyczy.

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

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

- 4.2.1.1. Ryzyko rynkowe związane jest ze zmianami otoczenia gospodarczego, politycznego lub prawnego oraz ogólnej koniunktury panującej na rynkach finansowych. Wpływa to na ceny instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu. Najważniejsze czynniki ryzyka rynkowego to ryzyko stopy procentowej i ryzyko rynku akcji. Ryzyko rynku akcji to możliwość niekorzystnej zmiany wartości akcji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji. Ryzyko systematyczne zależy od sytuacji makroekonomicznej, ryzyko branży polega na spadku popytu, zmianach technologicznych, czy wzroście konkurencji w ramach danej branży, natomiast ryzyko specyficzne jest związane z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów akcji. 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.
- 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 Subfundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent; dotyczy to szczególnie transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest tzw. zasada „free of payment”, czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „delivery versus payment”, czyli wydanie przy płatności).
- 4.2.1.4. Ryzyko płynności inwestycji to ryzyko wynikające z braku możliwości zakupu lub zbycia instrumentu finansowego w krótkim czasie bez znacznego wpływu na jego cenę. W przypadku nagłych zmian na rynku przeprowadzanie transakcji może wiązać się z dodatkowymi kosztami,
- 4.2.1.5. ryzyko walutowe to możliwość zmiany wysokości kursów walutowych, które mogą niekorzystnie wpłynąć na wielkość Aktywów Subfunduszu denominowanych w walutach obcych. W wypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych Subfundusz może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych, w tym także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Jednak ze względu na charakter tych transakcji nie jest możliwe całkowite wyeliminowanie tego ryzyka.
- 4.2.1.6. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu polegające na nie dołożeniu należytej staranności ze strony instytucji finansowych, którym powierzono przechowywanie Aktywów 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 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.

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.

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:

- a) 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,
- b) 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),
- c) 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:

- a) 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,
- b) ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne Towarzystwo, które może skutkować zmianą polityki inwestycyjnej Subfunduszu, zmianą poziomu ryzyka inwestycyjnego, zmianą osób zarządzających portfelem inwestycyjnym Subfunduszem, a także zmianą poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu,
- c) 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,
- d) 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.

- e) ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty, które może powodować zmianę polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez poszczególne Subfundusze oraz poziom ryzyka inwestycyjnego,
  - f) 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,
  - g) 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,
  - h) 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,
  - i) ryzyko wystąpienia zakłóceń na rynkach finansowych, w tym wstrzymania działalności, co może mieć wpływ na opóźnienia w realizacji transakcji oraz uzyskaną cenę,
- 4.2.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta polegające na niewywiązaniu się gwaranta papieru wartościowego z zobowiązań wobec Funduszu w sytuacji kiedy emitent papieru wartościowego nie będzie w stanie wypełnić swoich zobowiązań wobec Funduszu,
- 4.2.2.4. Ryzyko inflacji, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej,
- 4.2.2.5. Ryzyko związane ze zmianami w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, polegające na zmianie regulacji lub interpretacji obowiązujących przepisów, które mogą spowodować zmianę sytuacji prawnej Uczestników lub nałożyć na Uczestników nowe zobowiązania podatkowe lub w inny sposób wpłynąć na opłacalność inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.
- 4.2.2.6. Ryzyko 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.

#### **4.2a. Informacja o ryzykach związanych ze zrównoważonym rozwojem**

Zgodnie z definicją określoną w Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych ryzyko dla zrównoważonego rozwoju oznacza sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią – mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.

Inwestycje w ramach tego produktu nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

##### **4.2a.1. Sposób w jaki ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych**

W odniesieniu do tytułów uczestnictwa zagranicznych funduszy ocenie podlega jakość i zakres ujawnień związanych ze zrównoważonym rozwojem.

##### **4.2a.2. Wyniki oceny prawdopodobnego wpływu ryzyk dla zrównoważonego rozwoju na stopę zwrotu subfunduszu**

Materializacja ryzyk związanych ze zrównoważonym rozwojem, w tym ryzyk klimatycznych, może mieć istotny wpływ na sytuację finansową i przychody emitentów. Istnieje również ryzyko znacznych wahań kursów jeśli rynek będzie niewłaściwie wyceniał ryzyka związane z działalnością poszczególnych emitentów. Ze względu na trudne do przewidzenia czas, skalę i charakter materializacji ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w ocenie Pekao TFI niemożliwe jest przedstawienie miarodajnych obliczeń dotyczących wpływu tych ryzyk na stopę zwrotu subfunduszu.

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

Subfundusz Pekao Strategii Globalnej jest kierowany do inwestorów, którzy akceptują średni poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu wynikający z tego, że znaczna część Aktywów Subfunduszu inwestowana jest w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne o charakterze udziałowym. Z tego powodu Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa może cechować się zmiennością na średnim poziomie. 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 3 lata.

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

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

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów zostały wskazane w pkt V.2. Statutu Funduszu.

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

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych za okres 1.01.2020-31.12.2020 wyniosła **0.026**.

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 niewłaściwych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne

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

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

Od 31 grudnia 2020 r. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa nowych kategorii E, F i I (opisanych w Rozdziale III cz. A pkt. 3). Wcześniej zbyte Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zostały oznaczone jako Jednostki Uczestnictwa kategorii A.

Od 1 listopada 2021 r. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa nowych kategorii B, J, K, L i P (opisane w Rozdziale III pkt. 3).

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

za okres 1.01.2020-31.12.2020

WKC dla JU kat. A:           0.026

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

Jedyną pozycją kosztów różniącą kategorie Jednostek Uczestnictwa jest wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Maksymalne stawki wynagrodzenia za zarządzanie dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa są przedstawione w pkt 4.4.5. Prospektu.

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

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

W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa wybranych kategorii (np. kategorii P) katalog kosztów, którymi mogą być obciążone te Jednostki Uczestnictwa jest inny niż dla Jednostek Uczestnictwa pozostałych kategorii.

Wobec powyższego wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych dla Jednostek Uczestnictwa określonych kategorii nie jest prezentowana do czasu, gdy Jednostki Uczestnictwa danej kategorii nie będą zbywane przez cały rok.

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

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

4.4.3.1. Z zastrzeżeniem pkt 4.4.3.2. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu po cenie równej

Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.

- 4.4.3.2. Z zastrzeżeniem wyjątków określonych w niniejszym prospekcie oraz w Statucie, pobiera się opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.
- 4.4.3.3. Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych wynoszą:
- |   |       |
|---|-------|
| przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A: | 4,0%, |
| przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B: | 1,0%, |
| przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii E: | 4,0%, |
| przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii F: | 0,0%, |
| przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii I: | 4,0%, |
| przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii J: | 2,5%, |
| przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii K: | 2,0%, |
| przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii L: | 1,5%, |
| przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii P: | 0,0%  |
- wartości dokonywanej wpłaty.
- 4.4.3.4. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa określone są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane przez Prowadzących Dystrybucję. Prowadzący Dystrybucję nie są uprawnieni do pobierania od Uczestników Funduszu jakichkolwiek opłat z tytułu pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa. Prowadzący Dystrybucję jest zobowiązany przekazać całą kwotę wpłaconą przez klienta na rachunek nabyć Jednostek Uczestnictwa Funduszu.
- 4.4.3.5. Cena zbycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu jest obliczona według następującego wzoru:  
 **$C = \text{WAN}_{ju} / (100\% - \text{SO})$**   
gdzie:  
**C** – cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu,  
**WAN<sub>ju</sub>** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa,  
**SO** – mająca zastosowanie dla danej transakcji stawka opłaty manipulacyjnej.  
Wyliczenie przeprowadzane jest dla parametrów dotyczących nabywanych Jednostek Uczestnictwa dla danego Subfunduszu i danej kategorii.
- 4.4.3.6. Pomniejszenie dokonanej wpłaty o należną opłatę manipulacyjną następuje w dniu zbycia 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:
- w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych lub prowadzonych kampanii promocyjnych, o których Fundusz poinformuje Uczestników za pośrednictwem Prowadzącego Dystrybucję lub poczty,
  - akcjonariuszom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom akcjonariusza Towarzystwa, pracownikom Agenta Transferowego oraz pracownikom Prowadzących Dystrybucję,
  - Towarzystwo może upoważnić Prowadzącego Dystrybucję do obniżenia wysokości opłaty manipulacyjnej lub zwolnienia z obowiązku jej ponoszenia przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku lub wszystkich Subfunduszy,
  - w innych uzasadnionych interesem Uczestników wypadkach, w szczególności w przypadku uwzględnienia reklamacji związanej z uczestnictwem w Subfunduszu.
- 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. Nie pobiera się opłaty manipulacyjnej w związku z przeniesieniem (transferem) Jednostek Uczestnictwa na imię i rzecz spadkobiercy Uczestnika Funduszu.
- 4.4.3.11. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B pobierana jest opłata manipulacyjna określana jako opłata odkupieniowa. Maksymalna stawka opłaty odkupieniowej wynosi 2% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa kategorii B.
- 4.4.3.12. Opłata manipulacyjna należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust.1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, z którym to podmiotem Fundusz i Towarzystwo zawarły umowę dotyczącą zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa. Stawki opłaty odkupieniowej stosowanej przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B za pośrednictwem danego Prowadzącego Dystrybucję określone są w umowie pomiędzy Funduszem i Prowadzącym Dystrybucję i udostępniane przez tego Prowadzącego Dystrybucję.
- 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:

dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A:	2,5%,
dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B:	2,5%,
dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E:	2,5%,
dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F:	2,4%,
dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I:	2,5 %,
dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J:	2,5%,
dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K:	2,5%,
dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L:	2,5%,
dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P:	0,6%

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 wskazanie 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 (w zakresie Subfunduszu) pokrywane są z aktywów Subfunduszu lub ze środków własnych Towarzystwa, stosownie do postanowień pkt. V.2. Statutu Funduszu (gdzie jest wskazany katalog dopuszczalnych kosztów, a w określonych sytuacjach pułap maksymalny, powyżej którego nadwyżkę pokryje Towarzystwo). Inne opłaty i prowizje związane z działalnością Subfunduszu są ponoszone (lub zwracane Subfunduszowi) 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:

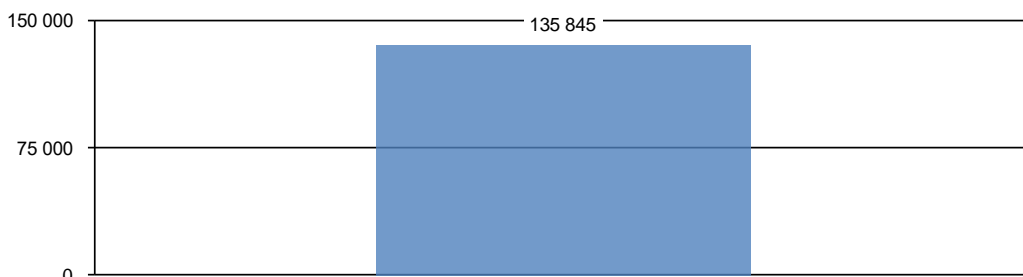
- przechowywania i rejestrowania Aktywów Subfunduszu,
- weryfikacji wyliczania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
- dokonywania rozliczeń transakcji Funduszu na instrumentach finansowych.

4.4.6.3. Na dzień aktualizacji Prospektu nie istnieją inne umowy i porozumienia, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Funduszem (Subfunduszem) a Towarzystwem lub innymi podmiotami. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu określonej części (lub całości) wybranych kosztów, wskazanych w Statucie Funduszu, jako opłacane z aktywów Subfunduszu.

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

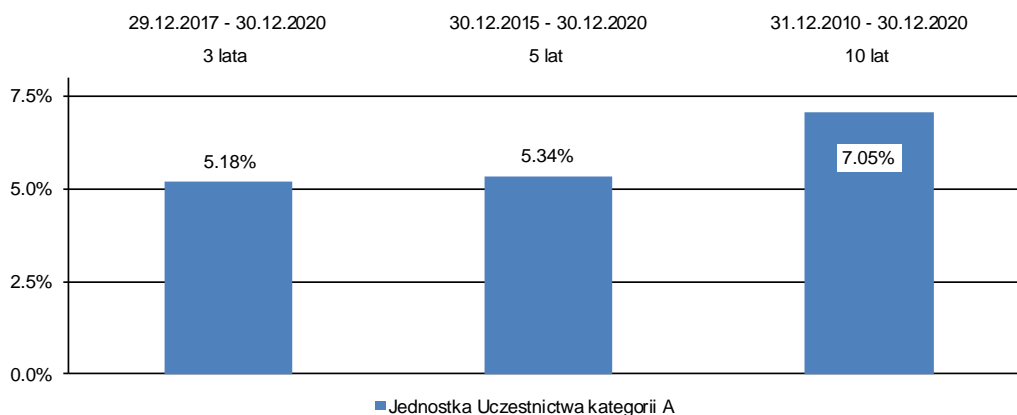
##### 4.5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Wartość aktywów netto Subfunduszu na 31.12.2020 [tys. zł]



Do dnia 30 grudnia 2020 r. Subfundusz zbywał Jednostki Uczestnictwa bez podziału na kategorie JU. Do dnia 30 grudnia 2020 r. Fundusz nie zbywał w Subfunduszu Jednostek Uczestnictwa kategorii B, E, F, I, J, K, L i P i na dzień 31.12.2020 takie jednostki nie zostały zbyte.

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



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

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

**Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 1 sierpnia 2018 r.:**

**50% MSCI World NR LC Index + 20% ICE BofA ML EMU Direct Government Index + 10% ICE BofA ML U.S. Corporate & Government Master Index + 10% ICE BofA ML EMU Corporate Index + 10% WIBID O/N**

gdzie:

**MSCI World NR LC (Net-Return Local-Currency) Index** – indeks liczony w walutach lokalnych uwzględniający wypłacane dywidendy po ich opodatkowaniu, obliczany przez Morgan Stanley Capital International Inc. z siedzibą w Nowym Jorku, który odzwierciedla notowania giełdowe dużych i średnich spółek z 23 krajów rozwiniętych (tzw. Developed Markets), tj.: Australii, Austrii, Belgii, Kanady, Danii, Finlandii, Francji, Niemiec, Hong Kongu, Irlandii, Izraela, Włoch, Japonii, Holandii, Nowej Zelandii, Norwegii, Portugalii, Singapuru, Hiszpanii, Szwecji, Szwajcarii, Wielkiej Brytanii oraz Stanów Zjednoczonych Ameryki.

**ICE BofA ML EMU Government Index** – indeks odzwierciedlający stopy zwrotu z denominowanych w EUR obligacji rządowych krajów strefy Euro o ratingu nie niższym niż inwestycyjny. Przychód z odsetek nie jest reinwestowany. Indeks publikowany jest codziennie w EUR przez Intercontinental Exchange.

**ICE BofA ML U.S. Corporate & Government Index** – indeks odzwierciedlający stopy zwrotu z denominowanych w USD amerykańskich obligacji rządowych i korporacyjnych o ratingu nie niższym niż inwestycyjny. Przychód z odsetek nie jest reinwestowany. Indeks publikowany jest codziennie w USD przez Intercontinental Exchange.

**ICE BofA ML EMU Corporate Index** – indeks odzwierciedlający stopy zwrotu z denominowanych w EUR obligacji korporacyjnych krajów strefy Euro o ratingu nie niższym niż inwestycyjny. Przychód z odsetek nie jest reinwestowany. Indeks publikowany jest codziennie w EUR przez Intercontinental Exchange.

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

Wskaźnik referencyjny „MSCI World NR LC 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 EMU Government Index”, „ICE BofA ML U.S. Corporate & Government Index”, „ICE BofA ML EMU 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 1 czerwca 2015 r. do 31 lipca 2018 r.:**

**50% MSCI World Index in LC + 20% ICE BofA ML EMU Direct Government Index + 20% ICE BofA ML U.S. Corporate & Government Master + 10% ICE BofA ML EMU Corporate Index**

gdzie:

**MSCI World Index in LC (local currency)** – indeks liczony w walutach lokalnych, ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. z siedzibą w Nowym Jorku odzwierciedlający zmiany głównych indeksów giełdowych 23 najbardziej rozwiniętych rynków: Australii, Austrii, Belgii, Kanady, Danii, Finlandii, Francji, Niemiec, Grecji, Hong Kongu, Irlandii, Włoch, Japonii, Holandii, Nowej Zelandii, Norwegii, Portugalii, Singapuru, Hiszpanii, Szwecji, Szwajcarii, Wielkiej Brytanii i Stanów Zjednoczonych.

**ICE BofA ML EMU Government Index (EGOO)** – indeks odzwierciedlający stopy zwrotu z denominowanych w EUR, obligacji rządowych krajów strefy Euro, obligacji o ratingu nie niższym niż inwestycyjny. Przychód z odsetek nie jest reinwestowany, indeks publikowany jest codziennie w EUR przez Intercontinental Exchange.

**ICE BofA ML U.S. Corporate & Government (BOAO)** – indeks odzwierciedlający stopy zwrotu z denominowanych w USD, amerykańskich obligacji rządowych i korporacyjnych o ratingu nie niższym niż inwestycyjny. Przychód z odsetek nie jest reinwestowany, indeks publikowany jest codziennie w USD przez Intercontinental Exchange.

**ICE BofA ML EMU Corporate Index (EROO)** – indeks odzwierciedlający stopy zwrotu z denominowanych w EUR, obligacji korporacyjnych krajów strefy Euro, obligacji o ratingu nie niższym niż inwestycyjny. Przychód z odsetek nie jest reinwestowany, indeks publikowany jest codziennie w EUR przez Intercontinental Exchange.

Wskaźnik referencyjny „MSCI World Index in LC (local currency)” 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.

**Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 15 października 2010 r. do 31 maja 2015 r.:**

**50% MSCI World in LC + 25% Citigroup WGBI USD + 25% Citigroup Europe WGBI EUR**

gdzie:

**MSCI World in LC (MSCI World Index (local currency))** – indeks liczony w walutach lokalnych, ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. z siedzibą w Nowym Jorku odzwierciedlający zmiany głównych indeksów giełdowych 23 najbardziej rozwiniętych rynków: Australii, Austrii, Belgii, Kanady, Danii, Finlandii, Francji, Niemiec, Grecji, Hong Kongu, Irlandii, Włoch, Japonii, Holandii, Nowej Zelandii, Norwegii, Portugalii, Singapuru, Hiszpanii, Szwecji, Szwajcarii, Wielkiej Brytanii i Stanów Zjednoczonych.

**Citigroup WGBI USD** - indeks obrazujący stopy zwrotu na 23 rynkach obligacji rządowych (Australia, Austria, Belgia, Kanada, Dania, Finlandia, Francja, Niemcy, Grecja, Irlandia, Włochy, Japonia, Malesja, Holandia, Norwegia, Polska, Portugalia, Singapur, Hiszpania, Szwecja, Szwajcaria, Wielka Brytania, Stany Zjednoczone) denominowanych w walutach lokalnych o ratingu nie niższym niż inwestycyjny, publikowany codziennie w USD przez Citigroup Index LCC.

**Citigroup Europe WGBI EUR** - indeks obrazujący stopy zwrotu na rynkach obligacji rządowych krajów ze strefy Euro (Austria, Belgia, Cypr, Finlandia, Francja, Niemcy, Grecja, Irlandia, Włochy, Luksemburg, Malta, Holandia, Portugalia, Słowacja, Słowenia, Hiszpania) o ratingu nie niższym niż inwestycyjny, publikowany codziennie w Euro przez Citigroup Index LCC.

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

**50% MSCI World Index (local currency) + 25% JPMorgan Global Government Bond Global**

**Unhedged USD TR + 25% EFFAS Bonds Indices Euro Government All > 1 Year TR**

gdzie:

**MSCI World Index (local currency)** – indeks liczony w walutach lokalnych, ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. z siedzibą w Nowym Jorku, odzwierciedlający zmiany głównych indeksów giełdowych 23 najbardziej rozwiniętych rynków: Australii, Austrii, Belgii, Kanady, Danii, Finlandii, Francji, Niemiec, Grecji, Hong Kongu, Irlandii, Włoch, Japonii, Holandii, Nowej Zelandii, Norwegii, Portugalii, Singapuru, Hiszpanii, Szwecji, Szwajcarii, Wielkiej Brytanii i Stanów Zjednoczonych

**JPMorgan Global Government Bond Global Unhedged USD TR** – indeks liczony w USD i ustalany w oparciu o rentowność wszystkich dłużnych instrumentów finansowych (z wyjątkiem obligacji zmiennokuponowych) emitowanych przez takie kraje jak: Australia, Belgia, Kanada, Dania, Francja, Niemcy, Włochy, Japonia, Holandia, Hiszpania, Szwecja, Szwajcaria, Wielka Brytania i Stany Zjednoczone o terminie zapadalności nie krótszym niż 1 rok

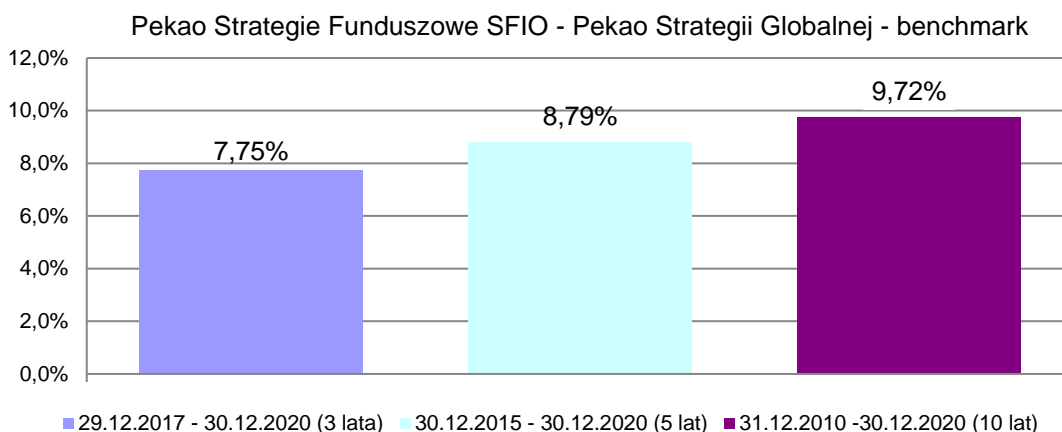
**EFFAS Bonds Indices Euro Government All > 1 Year TR** – indeks liczony w EUR i ustalany przez The European Federation of Financial Analysts Societies w oparciu o rentowność obligacji rządowych (z wyjątkiem obligacji zmiennokuponowych) emitowanych przez takie kraje jak: Australia, Belgia, Dania, Finlandia, Francja, Niemcy, Irlandia, Włochy, Portugalia, Holandia, Hiszpania, o terminie zapadalności dłuższym niż 1 rok

**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.

**4.5.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Fundusz 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 Strategii Globalnej – konserwatywny**

**5.1. Zasady polityki inwestycyjnej**

**5.1.1. Główne kategorie lokat i ich dywersyfikacja**

5.1.1.1. Od **10%** do **35%** wartości Aktywów Netto Subfunduszu jest inwestowane łącznie w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne o charakterze udziałowym.

5.1.1.2. Do **10%** wartości Aktywów Netto Subfunduszu może być inwestowane w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych o charakterze udziałowym.

5.1.1.3. Do **10%** wartości Aktywów Netto Subfunduszu może być inwestowane w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych o charakterze dłużnym.

5.1.1.4. Udział lokat w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych inne niż te, o których mowa w pkt 5.1.1.1., w pkt 5.1.1.2. oraz w pkt 5.1.1.3. powyżej, a także w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne o charakterze dłużnym, nie może przekroczyć **10%** wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

5.1.1.5. Do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu może być inwestowane w tytuły uczestnictwa pojedynczego funduszu zagranicznego, a w przypadku funduszu zagranicznego z wydzielonymi subfunduszami – do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego subfunduszu zagranicznego.

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

- a) Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym,
- b) depozyty bankowe.

5.1.1.7. Subfundusz może zawierać transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

- 5.1.1.8. 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.
- 5.1.1.9. Udział lokat innych niż lokaty, o których mowa w pkt 5.1.1.1. – 5.1.1.8. powyżej, a które mogą być przedmiotem lokat subfunduszu zgodnie z Rozdziałem IV Statutu, nie może przekroczyć **20%** wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
- 5.1.1.10. Do limitu, o którym mowa w pkt 5.1.1.9. powyżej, nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych dla ograniczenia ryzyka walutowego związanego z zawieraniem umów, o których mowa w pkt 5.1.1.8. powyżej.
- 5.1.2. 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, z zastrzeżeniem zapisów, o których mowa w pkt 5.1.1.1. powyżej.
- 5.1.3. Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu**
- 5.1.3.1. 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..
- 5.1.3.2. Proporcja między lokatami Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, może ulegać zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego i dochodowości poszczególnych kategorii lokat.
- 5.1.3.3. W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, 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.
- 5.1.3.4. 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.
- 5.1.4. Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz**  
Nie dotyczy.
- 5.1.5. Informacja o dużej zmienności wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu, wynikającej ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem**  
Nie dotyczy.
- 5.1.6. 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**
- 5.1.6.1. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
- 5.1.6.2. Wykorzystanie instrumentów pochodnych dla celów określonych powyżej wiąże się dla Funduszu z następującymi dodatkowymi rodzajami ryzyka:
- ryzykiem rynkowym, które jest związane ze zmianami cen lub wartości instrumentów bazowych (wartości indeksów, poziomu stóp procentowych, poziomu kursów walut czy cen instrumentów

udziałowych oraz papierów dłużnych); ryzyko rynkowe w przypadku instrumentów pochodnych jest potęgowane przez efekt dźwigni finansowej, wynikający z faktu, że wartość początkowa inwestycji jest niska w porównaniu z wartością instrumentu bazowego.

- b) ryzykiem kredytowym 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 przedroczliczeniowym, które może być określane jako ryzyko niemożności zrealizowania z powodu niewypłacalności kontrahenta narosłych, a nie przekazanych zysków z tytułu transakcji zawartych na rynku instrumentów pochodnych.
- 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.

**5.1.7. Wskazanie gwaranta wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa oraz warunków gwarancji**

Nie dotyczy.

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

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

5.2.1.1. Ryzyko rynkowe związane jest ze zmianami otoczenia gospodarczego, politycznego lub prawnego oraz ogólnej koniunktury panującej na rynkach finansowych. Wpływa to na ceny instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu. Najważniejsze czynniki ryzyka rynkowego to ryzyko stopy procentowej i ryzyko rynku akcji. Ryzyko rynku akcji to możliwość niekorzystnej zmiany wartości akcji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji. Ryzyko systematyczne zależy od sytuacji makroekonomicznej, ryzyko branży polega na spadku popytu, zmianach technologicznych, czy wzroście konkurencji w ramach danej branży, natomiast ryzyko specyficzne jest związane z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów akcji. 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 instrumentów dłużnych 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.

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 Subfundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent; dotyczy to szczególnie transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest tzw. zasada „free of payment”, czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „delivery versus payment”, czyli wydanie przy płatności).
- 5.2.1.4. ryzyko płynności inwestycji to ryzyko wynikające z braku możliwości zakupu lub zbycia instrumentu finansowego w krótkim czasie bez znacznego wpływu na jego cenę. W przypadku nagłych zmian na rynku przeprowadzanie transakcji może wiązać się z dodatkowymi kosztami.
- 5.2.1.5. Ryzyko walutowe to możliwość zmiany wysokości kursów walutowych, które mogą niekorzystnie wpłynąć na wielkość Aktywów Subfunduszu denominowanych w walutach obcych. W wypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych Subfundusz może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych, w tym także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Jednak ze względu na charakter tych transakcji nie jest możliwe całkowite wyeliminowanie tego ryzyka.
- 5.2.1.6. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu polegające na nie dołożeniu należytej staranności ze strony instytucji finansowych, którym powierzono przechowywanie Aktywów 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 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.
- 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.
- 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,

- b) ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne Towarzystwo, które może skutkować zmianą polityki inwestycyjnej Subfunduszu, zmianą poziomu ryzyka inwestycyjnego, zmianą osób zarządzających portfelem inwestycyjnym Subfunduszem, a także zmianą poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu,
  - c) 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,
  - d) 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,
  - e) ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty, które może powodować zmianę polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez poszczególne Subfundusze oraz poziom ryzyka inwestycyjnego,
  - f) 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,
  - g) 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,
  - h) 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,
  - i) ryzyko wystąpienia zakłóceń na rynkach finansowych, w tym wstrzymania działalności, co może mieć wpływ na opóźnienia w realizacji transakcji oraz uzyskaną cenę,
- 5.2.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta polegające na niewywiązaniu się gwaranta papieru wartościowego z zobowiązań wobec Funduszu w sytuacji kiedy emitent papieru wartościowego nie będzie w stanie wypełnić swoich zobowiązań wobec Funduszu,
- 5.2.2.4. Ryzyko inflacji, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej,
- 5.2.2.5. Ryzyko związane ze zmianami w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, polegające na zmianie regulacji lub interpretacji obowiązujących przepisów, które mogą spowodować zmianę sytuacji prawnej Uczestników lub nałożyć na Uczestników nowe zobowiązania podatkowe lub w inny sposób wpłynąć na opłacalność inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.
- 5.2.2.6. Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu.
- 5.2.2.7. Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość.

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

## **5.2a. Informacja o ryzykach związanych ze zrównoważonym rozwojem**

Zgodnie z definicją określoną w Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych ryzyko dla zrównoważonego rozwoju oznacza sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią – mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.

Inwestycje w ramach tego produktu nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

### **5.2a.1. Sposób w jaki ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych**

W odniesieniu do tytułów uczestnictwa zagranicznych funduszy ocenie podlega jakość i zakres ujawnień związanych ze zrównoważonym rozwojem.

**5.2a.2. Wyniki oceny prawdopodobnego wpływu ryzyk dla zrównoważonego rozwoju na stopę zwrotu subfunduszu**

Materializacja ryzyk związanych ze zrównoważonym rozwojem, w tym ryzyk klimatycznych, może mieć istotny wpływ na sytuację finansową i przychody emitentów. Istnieje również ryzyko znacznych wahań kursów jeśli rynek będzie niewłaściwie wyceniał ryzyka związane z działalnością poszczególnych emitentów. Ze względu na trudne do przewidzenia czas, skalę i charakter materializacji ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w ocenie Pekao TFI niemożliwe jest przedstawienie miarodajnych obliczeń dotyczących wpływu tych ryzyk na stopę zwrotu subfunduszu.

**5.3. Profil inwestora**

Subfundusz Pekao Strategii Globalnej – konserwatywny jest kierowany do inwestorów, którzy akceptują średni poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu wynikający z tego, że część Aktywów Subfunduszu inwestowana jest w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne o charakterze udziałowym. Z tego powodu Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa może cechować się zmiennością na średnim poziomie. 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 3 lata.

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

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

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów zostały wskazane w pkt V.1. Statutu Funduszu.

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

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych za okres 1.01.2020-31.12.2020 wyniosła **0.021**.

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

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

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

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

Od 31 grudnia 2020 r. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa nowych kategorii E, F i I (opisanych w Rozdziale III cz. A pkt. 3). Wcześniej zbyte Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zostały oznaczone jako Jednostki Uczestnictwa kategorii A.

Od 1 listopada 2021 r. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa nowych kategorii B, J, K, L i P (opisane w Rozdziale III pkt. 3).

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

za okres 1.01.2020-31.12.2020

WKC dla JU kat. A: 0.021

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

Jedyną pozycją kosztów rozróżniającą kategorie Jednostek Uczestnictwa jest wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Maksymalne stawki wynagrodzenia za zarządzanie dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa są przedstawione w pkt 5.4.5. Prospektu.

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

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

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

W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa wybranych kategorii (np. kategorii P) katalog kosztów, którymi mogą być obciążone te Jednostki Uczestnictwa jest inny niż dla Jednostek Uczestnictwa pozostałych kategorii.

Wobec powyższego wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych dla Jednostek Uczestnictwa określonych kategorii nie jest prezentowana do czasu, gdy Jednostki Uczestnictwa danej kategorii nie będą zbywane przez cały rok.

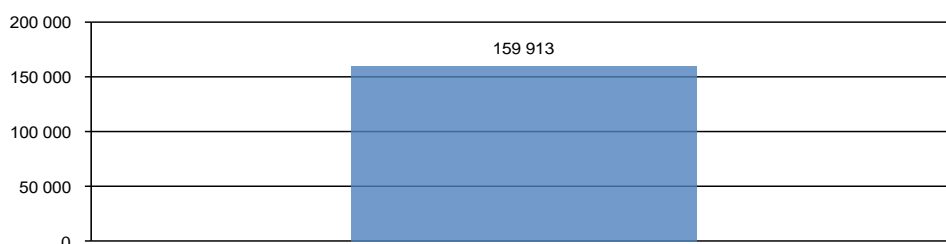
- 5.4.2.4. Zgodnie z przepisami i sposobem prezentacji w sprawozdaniach finansowych Funduszu, przy ustalaniu wskaźnika WKC uwzględnia się m.in. wynik na różnicach kursowych – jeśli jest on ujemny.
- 5.4.3. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika**
- 5.4.3.1. Z zastrzeżeniem pkt 5.4.3.2. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.
- 5.4.3.2. Z zastrzeżeniem wyjątków określonych w niniejszym prospekcie oraz w Statucie, pobiera się opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.
- 5.4.3.3. Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych wynoszą:
- |   |               |
|---|---------------|
| przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A: | <b>2,0%</b> , |
| przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B: | <b>1,0%</b> , |
| przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii E: | <b>2,0%</b> , |
| przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii F: | <b>0,0%</b> , |
| przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii I: | <b>2,0%</b> , |
| przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii J: | <b>2,5%</b> , |
| przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii K: | <b>2,0%</b> , |
| przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii L: | <b>1,5%</b> , |
| przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii P: | <b>0,0%</b>   |
- wartości dokonywanej wpłaty.
- 5.4.3.4. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy zbywaniu 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.
- 5.4.3.5. Cena zbycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu jest obliczona według następującego wzoru:
- $$C = \text{WANju} / (100\% - \text{SO})$$
- gdzie:
- C** – cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu,
  - WANju** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa,
  - SO** – mająca zastosowanie dla danej transakcji stawka opłaty manipulacyjnej.
- Wyliczenie przeprowadzane jest dla parametrów dotyczących nabywanych Jednostek Uczestnictwa dla danego Subfunduszu i danej kategorii.
- 5.4.3.6. Pomniejszenie dokonanej wpłaty o należną opłatę manipulacyjną następuje w dniu zbycia 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. Nie pobiera się opłaty manipulacyjnej w związku z przeniesieniem (transferem) Jednostek Uczestnictwa na imię i rzecz spadkobiercy Uczestnika Funduszu.
- 5.4.3.11. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B pobierana jest opłata manipulacyjna określana jako opłata odkupieniowa. Maksymalna stawka opłaty odkupieniowej wynosi 2% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa kategorii B.
- 5.4.3.12. Opłata manipulacyjna należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust.1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, z którym to podmiotem Fundusz i Towarzystwo zawarły umowę dotyczącą zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa. Stawki opłaty odkupieniowej stosowanej przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B za pośrednictwem danego Prowadzącego Dystrybucję określane są w umowie pomiędzy Funduszem i Prowadzącym Dystrybucję i udostępniane przez tego Prowadzącego Dystrybucję.
- 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**
- 5.4.5.1. Maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi:
- |   |                |
|---|----------------|
| dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A: | <b>2,00%</b> , |
| dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B: | <b>2,00%</b> , |
| dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E: | <b>2,00%</b> , |
| dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F: | <b>1,95%</b> , |
| dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I: | <b>2,00%</b> , |
| dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J: | <b>2,00%</b> , |
| dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K: | <b>2,00%</b> , |
| dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L: | <b>2,00%</b> , |
| dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P: | <b>0,60%</b>   |
- w skali roku.
- 5.4.6. Informacja o istniejących umowach lub porozumieniach, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielone między Fundusz a Towarzystwo lub inny podmiot w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie 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 (w zakresie Subfunduszu) pokrywane są z aktywów Subfunduszu lub ze środków własnych Towarzystwa, stosownie do postanowień pkt. V.1. Statutu Funduszu (gdzie jest wskazany katalog dopuszczalnych kosztów, a w określonych sytuacjach pułap maksymalny, powyżej którego nadwyżkę pokryje Towarzystwo). Inne opłaty i prowizje związane z działalnością Subfunduszu są ponoszone (lub zwracane Subfunduszowi) 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 i rejestrowania Aktywów Subfunduszu,
  - weryfikacji wyliczania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
  - dokonywania rozliczeń transakcji Funduszu na instrumentach finansowych.
- 5.4.6.3. Na dzień aktualizacji Prospektu nie istnieją inne umowy i porozumienia, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Funduszem (Subfunduszem) a Towarzystwem lub innymi podmiotami. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu określonej części (lub całości) wybranych kosztów, wskazanych w Statucie Funduszu, jako opłacane z aktywów Subfunduszu.

**5.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym**  
**5.5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego**

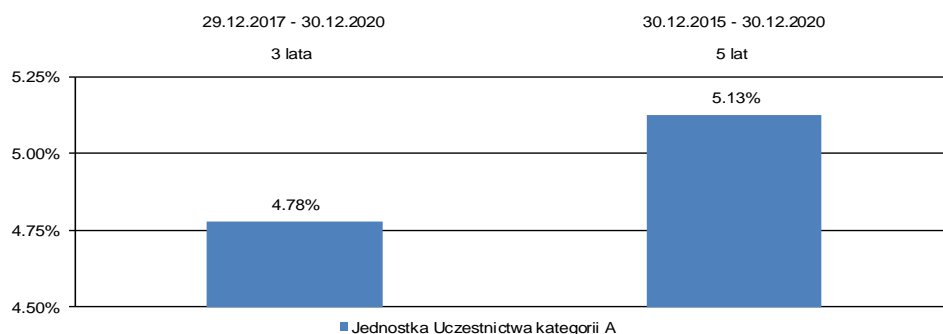
Wartość aktywów netto Subfunduszu na 31.12.2020 [tys. zł]



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

Do dnia 30 grudnia 2020 r. Fundusz nie zbywał w Subfunduszu Jednostek Uczestnictwa kategorii B, E, F, I, J, K, L oraz P i na dzień 31.12.2020 takie jednostki nie zostały zbyte.

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



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

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 2015 roku).

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

**Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 1 sierpnia 2018 r.:**

**30% MSCI World NR LC Index + 30% ICE BofA ML EMU Direct Government Index + 15% ICE BofA ML EMU Corporate Index + 5% ICE BofA ML Euro High Yield Constrained Index + 10% ICE BofA ML U.S. Corporate & Government Master Index + 10% WIBID O/N**

gdzie:

**MSCI World NR LC (Net-Return Local-Currency) Index** – indeks liczony w walutach lokalnych uwzględniający wypłacane dywidendy po ich opodatkowaniu, obliczany przez Morgan Stanley Capital International Inc. z siedzibą w Nowym Jorku, który odzwierciedla notowania giełdowe dużych i średnich spółek z 23 krajów rozwiniętych (tzw. Developed Markets), tj.: Australii, Austrii, Belgii, Kanady, Danii, Finlandii, Francji, Niemiec, Hong Kongu, Irlandii, Izraela, Włoch, Japonii, Holandii, Nowej Zelandii, Norwegii, Portugalii, Singapuru, Hiszpanii, Szwecji, Szwajcarii, Wielkiej Brytanii oraz Stanów Zjednoczonych Ameryki.

**ICE BofA ML EMU Government Index** – indeks odzwierciedlający stopy zwrotu z denominowanych w EUR obligacji rządowych krajów strefy Euro o ratingu nie niższym niż inwestycyjny. Przychód z odsetek nie jest reinwestowany. Indeks publikowany jest codziennie w EUR przez Intercontinental Exchange.

**ICE BofA ML EMU Corporate Index** – indeks odzwierciedlający stopy zwrotu z denominowanych w EUR obligacji korporacyjnych krajów strefy Euro o ratingu nie niższym niż inwestycyjny. Przychód z odsetek nie jest reinwestowany. Indeks publikowany jest codziennie w EUR przez Intercontinental Exchange.

**ICE BofA ML Euro High Yield Constrained Index** – indeks odzwierciedlający stopy zwrotu z denominowanych w EUR wysokodochodowych obligacji krajów strefy Euro o ratingu niższym niż

inwestycyjny. Maksymalny udział jednego emitenta w indeksie to 3%. Przychód z odsetek jest reinwestowany. Indeks publikowany jest codziennie w EUR przez Intercontinental Exchange.

**ICE BofA ML U.S. Corporate & Government Index** – indeks odzwierciedlający stopy zwrotu z denominowanych w USD amerykańskich obligacji rządowych i korporacyjnych o ratingu nie niższym niż inwestycyjny. Przychód z odsetek nie jest reinwestowany. Indeks publikowany jest codziennie w USD przez Intercontinental Exchange.

**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 NR LC 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 EMU Government Index, ICE BofA ML EMU Corporate Index, ICE BofA ML Euro High Yield Constrained Index, ICE BofA ML U.S. 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 16 września 2015 r. do 31 lipca 2018 r.:**

**30% MSCI World – NR Index + 35% ICE BofA ML EMU Direct Government Index + 15% ICE BofA ML EMU Corporate Index + 5% ICE BofA ML Euro High Yield Constrained Index + 15% ICE BofA ML U.S. Corporate & Government Master Index**

gdzie:

**MSCI World – Net Return Index** – indeks liczony w walutach lokalnych, ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. z siedzibą w Nowym Jorku odzwierciedlający zmiany głównych indeksów giełdowych 23 najbardziej rozwiniętych rynków: Australii, Austrii, Belgii, Kanady, Danii, Finlandii, Francji, Niemiec, Grecji, Hong Kongu, Irlandii, Włoch, Japonii, Holandii, Nowej Zelandii, Norwegii, Portugalii, Singapuru, Hiszpanii, Szwecji, Szwajcarii, Wielkiej Brytanii i Stanów Zjednoczonych.

**ICE BofA ML EMU Direct Government Index (EG00)** – indeks odzwierciedlający stopy zwrotu z denominowanych w EUR, obligacji rządowych krajów strefy Euro, obligacji o ratingu nie niższym niż inwestycyjny. Przychód z odsetek jest reinwestowany, indeks publikowany jest codziennie w EUR przez Intercontinental Exchange.

**ICE BofA ML EMU Corporate Index (ER00)** – indeks odzwierciedlający stopy zwrotu z denominowanych w EUR, obligacji korporacyjnych krajów strefy Euro, obligacji o ratingu nie niższym niż inwestycyjny. Przychód z odsetek jest reinwestowany, indeks publikowany jest codziennie w EUR przez Intercontinental Exchange.

**ICE BofA ML Euro High Yield Constrained Index (HEC0)** – indeks odzwierciedlający stopy zwrotu z denominowanych w EUR, wysokodochodowych obligacji krajów strefy Euro, obligacji o ratingu niższym niż inwestycyjny. Maksymalny udział jednego emitenta w indeksie to 3%. Przychód z odsetek jest reinwestowany, indeks publikowany jest codziennie w EUR przez Intercontinental Exchange.

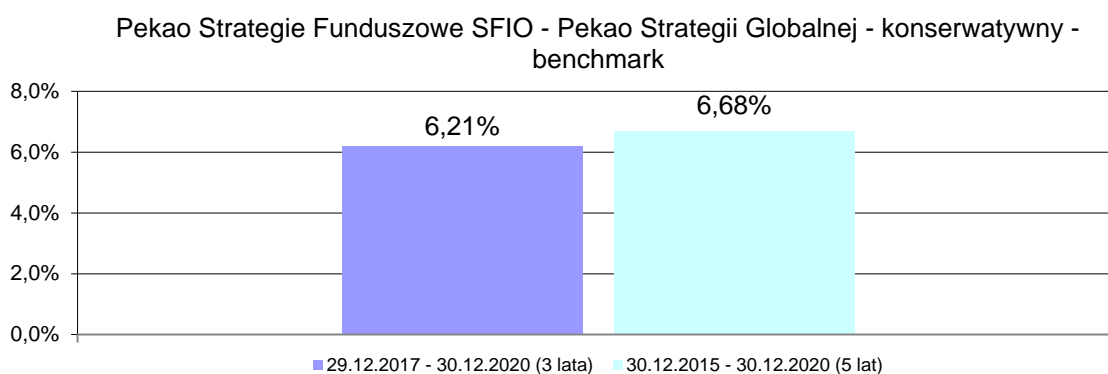
**ICE BofA ML U.S. Corporate & Government Master Index (B0A0)** – indeks odzwierciedlający stopy zwrotu z denominowanych w USD, amerykańskich obligacji rządowych i korporacyjnych o ratingu nie niższym niż inwestycyjny. Przychód z odsetek jest reinwestowany, indeks publikowany jest codziennie w USD przez Intercontinental Exchange.

Wskaźnik referencyjny „MSCI World – Net Return 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.

**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.

#### 5.5.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Fundusz wzorca, odpowiednio dla okresu, o którym mowa w pkt. 5.5.2.



Na dzień sporządzenia ostatniej aktualizacji Prospektu Informacyjnego Subfundusz działa przez okres uniemożliwiający prezentację średniej stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 10 lat (Subfundusz rozpoczął działalność w 2015 roku).

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

#### 5.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów

W Subfunduszu nie działa rada inwestorów.

## 6. Subfundusz Pekao Zmiennej Alokacji – Rynki Ameryki Łacińskiej

### 6.1. Zasady polityki inwestycyjnej

#### 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:

- 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 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:

- 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 Municipalnych 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.
- 6.1.4. Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez dany Subfundusz**  
Nie dotyczy.
- 6.1.5. 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 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa może podlegać dużej zmienności.
- 6.1.6. 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.**

- 6.1.6.1. Fundusz może zawierać umowy dotyczące aktywów Subfunduszu mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
- 6.1.6.2. 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 przedzaliczeniowym, 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.
- 6.1.7. 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 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 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. Z uwagi na to, że proporcje między częścią udziałową a dłużną portfela inwestycyjnego Subfunduszu mogą zmieniać się w czasie, również znaczenie ryzyka rynku akcji oraz ryzyka stopy procentowej będzie ulegać odpowiednim zmianom.

- 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. Ryzyko płynności może mieć wpływ na czas i cenę sprzedaży instrumentów finansowych w związku z potencjalnymi umorzeniami w Subfunduszu; skutkować to może także zawieszeniem umorzeń jednostek uczestnictwa.
- 6.2.1.5. Ryzyko walutowe to możliwość zmiany wysokości kursów walutowych, które mogą niekorzystnie wpłynąć na wielkość Aktywów Subfunduszu denominowanych w walutach obcych. W wypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych Subfundusz może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych, w tym także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Jednak ze względu na charakter tych transakcji nie jest możliwe całkowite wyeliminowanie tego ryzyka.
- 6.2.1.6. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu polegające na braku dłożenia należytej staranności ze strony instytucji finansowych, którym powierzono przechowywanie Aktywów 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 Subfunduszu.
- 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 (np.: zawieszenie wyceny tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych będących składnikami portfela Subfunduszu). 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:**
- a) 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;
- b) 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);
- c) 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:
- a) 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 funduszy inwestycyjnych 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

lokata wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu lub Wartość Aktywów Netto Subfunduszu spadła poniżej 500.000 zł;

- b) ryzyko przejścia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych, które może skutkować zmianą polityki inwestycyjnej Subfunduszu, zmianą poziomu ryzyka inwestycyjnego portfela inwestycyjnego Subfunduszu, zmianą osób zarządzających portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmianą poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu;
  - c) 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;
  - d) 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;
  - e) ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty, które może spowodować zmianę polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez poszczególne Subfundusze oraz poziom ryzyka inwestycyjnego;
  - f) 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;
  - g) 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;
  - h) 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;
  - i) ryzyko wystąpienia zakłóceń na rynkach finansowych, w tym wstrzymania działalności, co może mieć wpływ na opóźnienia w realizacji transakcji oraz uzyskaną cenę.
- 6.2.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta polegające na niewywiązaniu się gwaranta papieru wartościowego z zobowiązań wobec Funduszu w sytuacji kiedy emitent papieru wartościowego nie będzie w stanie wypełnić swoich zobowiązań wobec Funduszu.
- 6.2.2.4. Ryzyko inflacji, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej.
- 6.2.2.5. Ryzyko związane ze zmianami w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, polegające na zmianie regulacji lub interpretacji obowiązujących przepisów, które mogą spowodować zmianę sytuacji prawnej Uczestników lub nałożyć na Uczestników nowe zobowiązania podatkowe lub w inny sposób wpłynąć na opłacalność inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.
- 6.2.2.6. Ryzyko przejścia 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.

#### **6.2a. Informacja o ryzykach związanych ze zrównoważonym rozwojem**

Zgodnie z definicją określoną w Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych ryzyko dla zrównoważonego rozwoju oznacza sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią – mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.

Inwestycje w ramach tego produktu nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

#### **6.2a.1. Sposób w jaki ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych**

W odniesieniu do tytułów uczestnictwa zagranicznych funduszy ocenie podlega jakość i zakres ujawnień związanych ze zrównoważonym rozwojem.

#### **6.2a.2. Wyniki oceny prawdopodobnego wpływu ryzyk dla zrównoważonego rozwoju na stopę zwrotu subfunduszu**

Materializacja ryzyk związanych ze zrównoważonym rozwojem, w tym ryzyk klimatycznych, może mieć istotny wpływ na sytuację finansową i przychody emitentów. Istnieje również ryzyko znacznych wahań kursów jeśli rynek będzie



niewłaściwie wyceniał ryzyka związane z działalnością poszczególnych emitentów. Ze względu na trudne do przewidzenia czas, skalę i charakter materializacji ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w ocenie Pekao TFI niemożliwe jest przedstawienie miarodajnych obliczeń dotyczących wpływu tych ryzyk na stopę zwrotu subfunduszu.

### 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.

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

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

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności Wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów zostały wskazane w pkt. V.7. Statutu Funduszu.

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

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

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

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

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

6.4.3.3. Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych wynoszą:

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

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

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

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

gdzie:

**C** – cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu,

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

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

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

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

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

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

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. Nie pobiera się opłaty manipulacyjnej w związku z przeniesieniem (transferem) Jednostek Uczestnictwa na imię i rzecz spadkobiercy Uczestnika Funduszu.
- 6.4.3.11. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B pobierana jest opłata manipulacyjna określana jako opłata odkupieniowa. Maksymalna stawka opłaty odkupieniowej wynosi 2% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa kategorii B.
- 6.4.3.12. Opłata manipulacyjna należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust.1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, z którym to podmiotem Fundusz i Towarzystwo zawarły umowę dotyczącą zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa. Stawki opłaty odkupieniowej stosowanej przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B za pośrednictwem danego Prowadzącego Dystrybucję określone są w umowie pomiędzy Funduszem i Prowadzącym Dystrybucję i udostępniane przez tego Prowadzącego Dystrybucję.
- 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**
- 6.4.5.1. Maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi:
- |   |               |
|---|---------------|
| dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A: | <b>2,5%,</b>  |
| dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B: | <b>2,5%,</b>  |
| dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E: | <b>2,5%,</b>  |
| dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F: | <b>2,4%,</b>  |
| dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I: | <b>2,5 %,</b> |
| dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J: | <b>2,5%,</b>  |
| dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K: | <b>2,5%,</b>  |
| dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L: | <b>2,5%,</b>  |
| dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P: | <b>0,6%</b>   |
- w skali roku.
- 6.4.6. Informacja o istniejących umowach lub porozumieniach, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielone między Fundusz a Towarzystwo lub inny podmiot w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie 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 (w zakresie Subfunduszu) pokrywane są z aktywów Subfunduszu lub ze środków własnych Towarzystwa, stosownie do postanowień pkt. V.7. Statutu Funduszu (gdzie jest wskazany katalog dopuszczalnych kosztów, a w określonych sytuacjach pułap maksymalny, powyżej którego nadwyżkę pokryje Towarzystwo). Inne opłaty i prowizje związane z działalnością Subfunduszu są ponoszone (lub zwracane Subfunduszowi) 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:
- a) przechowywania i rejestrowania Aktywów Subfunduszu,
  - b) weryfikacji wycieczania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
  - c) dokonywania rozliczeń transakcji Funduszu na instrumentach finansowych.
- 6.4.6.3. Na dzień aktualizacji Prospektu nie istnieją inne umowy i porozumienia, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Funduszem (Subfunduszem) a Towarzystwem lub innymi podmiotami. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu określonej części (lub całości) wybranych kosztów, wskazanych w Statucie Funduszu, jako opłacane z aktywów Subfunduszu.

- 6.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym**
- 6.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego**  
*Nie prezentowana – Subfundusz nie rozpoczął działalności.*
- 6.5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata**  
*Nie prezentowana – Subfundusz nie rozpoczął działalności.*
- 6.5.3. Wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej „wzorcem” (benchmark)**  
 W związku z przyjętą polityką inwestycyjną Subfundusz nie posiada wzorca (benchmarku).
- 6.5.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresu, o którym mowa w pkt. 6.5.2.**  
 Nie prezentowane – Subfundusz nie posiada wzorca.
- 6.5.5. Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.**
- 6.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów**  
 W Subfunduszu nie działa rada inwestorów.

## **7. Subfundusz Pekao Zmiennej Alokacji Regionu Azji i Pacyfiku**

- 7.1. Zasady polityki inwestycyjnej**
- 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:
- 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 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:
- Całość Aktywów Subfunduszu może być lokowana w instrumenty finansowe, o których mowa w pkt 7.1.1.1.,
  - Całość Aktywów Subfunduszu może być lokowana w instrumenty finansowe, o których mowa w pkt 7.1.1.2.
  - całkowita wartość lokat w instrumenty finansowe, o których mowa w pkt 7.1.1.1. lit. b) 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.
- 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:
- adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
  - osiągane i przewidywane stopy zwrotu,
  - 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.
- 7.1.4. Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez dany Subfundusz**  
Nie dotyczy.
- 7.1.5. 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 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa może podlegać dużej zmienności.
- 7.1.6. Informacja o możliwości zawierania przez Fundusz umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz wpływ zawarcia takich umów na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną.**
- 7.1.6.1. Fundusz może zawierać umowy dotyczące aktywów Subfunduszu mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
- 7.1.6.2. 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 przedroliczeniowym, które może być określane jako ryzyko niemożności zrealizowania z powodu niewypłacalności kontrahenta narosłych, a nie przekazanych zysków z tytułu transakcji zawartych na rynku instrumentów pochodnych;
  - d) ryzykiem rozliczeniowym, które może być określane jako ryzyko nieotrzymania zapłaty od kontrahenta, w sytuacji kiedy Fundusz wypełnił swoje zobowiązania; horyzont czasowy takiego ryzyka jest zwykle bardzo krótki (mniej niż 24 godziny);

- e) ryzykiem płynności rynku i/lub produktu występującym w sytuacji kiedy Fundusz może nie być w stanie, lub nie może łatwo rozwiązać, lub skompensować określonej pozycji po poprzedniej cenie rynkowej lub do niej zbliżonej ze względu na niewystarczającą głębokość rynku lub ze względu na jego dezorganizację; głębokość rynku wskazuje na wielkość transakcji jakich można dokonać na rynku bez wywoływania istotnych zmian cen;
- f) ryzykiem płynności związanym z finansowaniem, które jest ryzykiem, że Fundusz nie będzie w stanie realizować swoich zobowiązań finansowych w terminach rozliczenia lub w przypadku żądania przez kontrahenta wniesienia depozytu uzupełniającego; w takiej sytuacji występuje ryzyko przymusowego zamknięcia transakcji przez kontrahenta oraz zaksięgowania strat z tytułu transakcji na instrumencie pochodnym;
- g) zwiększonym ryzykiem operacyjnym związanym z ludzkimi błędami, awariami systemów oraz nieadekwatnymi procedurami i systemami kontrolnymi w zakresie instrumentów pochodnych z uwagi na skomplikowane algorytmy ustalania zasad płatności wynikających z zawartych transakcji na instrumentach pochodnych oraz metod wyceny niektórych instrumentów pochodnych.
- h) ryzykiem modelu związanego z wyborem, implementacją oraz stosowaniem odpowiedniego modelu wyceny instrumentów pochodnych; stosowane metody wyceny instrumentów pochodnych muszą być zgodne z właściwymi przepisami, wymaganiami regulatorów oraz powszechnie obowiązującą praktyką rynkową i aby założenia przyjęte do wyceny były właściwe;
- i) ryzykiem prawnym (reprezentacji) związanym z tym, że osoby zawierające transakcje w imieniu kontrahenta mogą nie posiadać odpowiednich uprawnień czy reprezentacji do zawierania umów z Funduszem.

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

Nie dotyczy.

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

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

- 7.2.1.1. Ryzyko rynkowe związane jest ze zmianami otoczenia gospodarczego, politycznego lub prawnego oraz ogólnej koniunktury panującej na rynkach finansowych. Wpływa to na ceny instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu. Najważniejsze czynniki ryzyka rynkowego to ryzyko stopy procentowej i ryzyko rynku akcji. Ryzyko 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 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. Z uwagi na to, że proporcje między częścią udziałową a dłużną portfela inwestycyjnego Subfunduszu mogą zmieniać się w czasie, również znaczenie ryzyka rynku akcji oraz ryzyka stopy procentowej będzie ulegać odpowiednim zmianom.
- 7.2.1.2. Ryzyko kredytowe polega na niewywiązaniu się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego lub na obniżeniu oceny kredytowej (ratingu) emitenta bądź emisji; dotyczy także sytuacji kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
- 7.2.1.3. Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent; dotyczy to szczególnie transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest tzw. zasada „free of payment”, czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „delivery versus payment”, czyli wydanie przy płatności).
- 7.2.1.4. Ryzyko płynności inwestycji to ryzyko wynikające z braku możliwości zakupu lub zbycia instrumentu finansowego w krótkim czasie bez znacznego wpływu na jego cenę. W przypadku nagłych zmian na rynku przeprowadzenie transakcji może wiązać się z dodatkowymi kosztami. Ryzyko płynności może mieć wpływ na czas i cenę sprzedaży instrumentów finansowych w związku z potencjalnymi umorzeniami w Subfunduszu; skutkować to może także zawieszeniem umorzeń jednostek uczestnictwa.
- 7.2.1.5. Ryzyko walutowe to możliwość zmiany wysokości kursów walutowych, które mogą niekorzystnie wpłynąć na wielkość Aktywów Subfunduszu denominowanych w walutach obcych. W wypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych Subfundusz może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych, w tym także poprzez zawieranie umów

mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Jednak ze względu na charakter tych transakcji nie jest możliwe całkowite wyeliminowanie tego ryzyka.

- 7.2.1.6. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu polegające na braku dołożenia należytej staranności ze strony instytucji finansowych, którym powierzono przechowywanie Aktywów Subfunduszu.
- 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.
- 7.2.1.8. Ryzyko operacyjne to ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z nieadekwatnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do obowiązujących przepisów prawa i procedur wewnętrznych, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych (np.: zawieszenie wyceny tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych będących składnikami portfela Subfunduszu). Straty finansowe wynikające z faktu materializacji ryzyka operacyjnego są ograniczane poprzez zawieranie umów ubezpieczeniowych.
- 7.2.1.9. Ryzyko związane z możliwością zawieszenia podawania do publicznej wiadomości wyceny wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu spowodowane brakiem możliwości ustalenia wartości aktywów Subfunduszu. Zawieszenie może na przykład wynikać: z zawieszenia obrotu na giełdzie, gdzie notowane są instrumenty finansowe wchodzące w skład portfela Subfunduszu lub z braku możliwości ustalenia wartości godziwej istotnej części aktywów Subfunduszu. Dodatkowo, w razie wystąpienia takiej sytuacji Towarzystwo może podjąć decyzję o zawieszeniu odkupowania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, co będzie oznaczać dla uczestników Subfunduszu brak możliwości natychmiastowego zamknięcia inwestycji.

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

- 7.2.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją:
  - a) 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;
  - b) 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);
  - c) ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami polegające na niezrealizowaniu przez gwaranta zobowiązań wobec emitenta papierów wartościowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.
- 7.2.2.2. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:
  - a) 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 funduszy inwestycyjnych 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;
  - b) ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych, które może skutkować zmianą polityki inwestycyjnej Subfunduszu, zmianą poziomu ryzyka inwestycyjnego portfela inwestycyjnego Subfunduszu, zmianą osób zarządzających portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmianą poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu;
  - c) 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;
  - d) 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;

- e) ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty, które może powodować zmianę polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez poszczególne Subfundusze oraz poziom ryzyka inwestycyjnego;
  - f) 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;
  - g) 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;
  - h) 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;
  - i) ryzyko wystąpienia zakłóceń na rynkach finansowych, w tym wstrzymania działalności, co może mieć wpływ na opóźnienia w realizacji transakcji oraz uzyskaną cenę.
- 7.2.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta polegające na niewywiązaniu się gwaranta papieru wartościowego z zobowiązań wobec Funduszu w sytuacji kiedy emitent papieru wartościowego nie będzie w stanie wypełnić swoich zobowiązań wobec Funduszu.
- 7.2.2.4. Ryzyko inflacji, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej.
- 7.2.2.5. Ryzyko związane ze zmianami w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, polegające na zmianie regulacji lub interpretacji obowiązujących przepisów, które mogą spowodować zmianę sytuacji prawnej Uczestników lub nałożyć na Uczestników nowe zobowiązania podatkowe lub w inny sposób wpłynąć na opłacalność inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.
- 7.2.2.6. Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu.
- 7.2.2.7. Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość.

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

## **7.2a. Informacja o ryzykach związanych ze zrównoważonym rozwojem**

Zgodnie z definicją określoną w Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych ryzyko dla zrównoważonego rozwoju oznacza sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią – mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.

Inwestycje w ramach tego produktu nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

### **7.2a.1. Sposób w jaki ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych**

W odniesieniu do tytułów uczestnictwa zagranicznych funduszy ocenie podlega jakość i zakres ujawnień związanych ze zrównoważonym rozwojem.

### **7.2a.2. Wyniki oceny prawdopodobnego wpływu ryzyk dla zrównoważonego rozwoju na stopę zwrotu subfunduszu**

Materializacja ryzyk związanych ze zrównoważonym rozwojem, w tym ryzyk klimatycznych, może mieć istotny wpływ na sytuację finansową i przychody emitentów. Istnieje również ryzyko znacznych wahań kursów jeśli rynek będzie niewłaściwie wyceniał ryzyka związane z działalnością poszczególnych emitentów. Ze względu na trudne do przewidzenia czas, skalę i charakter materializacji ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w ocenie Pekaio TFI niemożliwe jest przedstawienie miarodajnych obliczeń dotyczących wpływu tych ryzyk na stopę zwrotu subfunduszu.

## **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.

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

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

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności Wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów zostały wskazane w pkt. V.8. Statutu Funduszu.

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

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

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

7.4.3.1. Z zastrzeżeniem pkt 7.4.3.2. poniżej, Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.

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

7.4.3.3. Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych wynoszą:

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

wartości dokonywanej wpłaty;

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

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

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

gdzie:

**C** – cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu,

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

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

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

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

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

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

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

7.4.3.9. Skorzystanie z prawa do zwolnienia z opłaty manipulacyjnej, przyznanego na podstawie pkt 7.4.3.8. lit. b), może nastąpić wyłącznie pod warunkiem zaznaczenia tego uprawnienia na zleceniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

7.4.3.10. Nie pobiera się opłaty manipulacyjnej w związku z przeniesieniem (transferem) Jednostek Uczestnictwa na imię i rzecz spadkobiercy Uczestnika Funduszu.

7.4.3.11. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B pobierana jest opłata manipulacyjna określana jako opłata odkupieniowa. Maksymalna stawka opłaty odkupieniowej wynosi 2% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

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



Stawki opłaty odkupieniowej stosowanej przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B za pośrednictwem danego Prowadzącego Dystrybucję określane są w umowie pomiędzy Funduszem i Prowadzącym Dystrybucję i udostępniane przez tego Prowadzącego Dystrybucję.

**7.4.4. Informacja o opłacie zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Funduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto Funduszu**

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

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

**7.4.5.1. Maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi:**

dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A:	<b>2,5%,</b>
dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B:	<b>2,5%,</b>
dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E:	<b>2,5%,</b>
dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F:	<b>2,4%,</b>
dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I:	<b>2,5 %,</b>
dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J:	<b>2,5%,</b>
dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K:	<b>2,5%,</b>
dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L:	<b>2,5%,</b>
dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P:	<b>0,6%</b>

w skali roku.

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

**7.4.6.1. Koszty związane z działalnością Funduszu (w zakresie Subfunduszu) pokrywane są z aktywów Subfunduszu lub ze środków własnych Towarzystwa, stosownie do postanowień pkt. V.8. Statutu Funduszu (gdzie jest wskazany katalog dopuszczalnych kosztów, a w określonych sytuacjach pułap maksymalny, powyżej którego nadwyżkę pokryje Towarzystwo). Inne opłaty i prowizje związane z działalnością Subfunduszu są ponoszone (lub zwracane Subfunduszowi) przez Towarzystwo..**

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

- przechowywania i rejestrowania Aktywów Subfunduszu,
- weryfikacji wyliczania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
- dokonywania rozliczeń transakcji Funduszu na instrumentach finansowych.

**7.4.6.3. Na dzień aktualizacji Prospektu nie istnieją inne umowy i porozumienia, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Funduszem (Subfunduszem) a Towarzystwem lub innymi podmiotami. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu określonej części (lub całości) wybranych kosztów, wskazanych w Statucie Funduszu, jako opłacane z aktywów Subfunduszu.**

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

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

*Nie prezentowana – Subfundusz nie rozpoczął działalności.*

**7.5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata**

*Nie prezentowana – Subfundusz nie rozpoczął działalności.*

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

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

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

Nie prezentowane – Subfundusz nie posiada wzorca.

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

**7.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów**

W Subfunduszu nie działa rada inwestorów.

## **8. Subfundusz Pekao Zmiennej Alokacji**

### **8.1. Zasady polityki inwestycyjnej**

#### **8.1.1. Główne kategorie lokat i ich dywersyfikacja**

- 8.1.1.1. Z zastrzeżeniem zdania następnego, w trakcie pierwszego Okresu Rozliczeniowego Aktywa Subfunduszu są lokowane w denominowane w złotych polskich i emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski instrumenty finansowe o charakterze dłużnym o terminie realizacji praw z tych instrumentów nie dłuższym niż 30 dni od dnia ich nabycia przez Subfundusz oraz w depozyty bankowe o terminie zapadalności do 30 dni. W trakcie pierwszego Okresu Rozliczeniowego Aktywa Subfunduszu mogą być także lokowane w denominowane w złotych polskich i emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski instrumenty finansowe o charakterze dłużnym o terminie realizacji praw z tych instrumentów dłuższym niż 30 dni od dnia ich nabycia przez Subfundusz jeżeli druga strona danej transakcji zobowiąże się do odkupu tych instrumentów w terminie do 30 dni od dnia ich nabycia przez Subfundusz.
- 8.1.1.2. Po upływie pierwszego Okresu Rozliczeniowego portfel inwestycyjny Subfunduszu może składać się zarówno z części o charakterze dłużnym, jak i z części o charakterze udziałowym.
- 8.1.1.3. 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, 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, a także depozyty bankowe oraz
  - instrumenty finansowe o charakterze dłużnym niewymienione w lit. a) powyżej, a które są wskazane lub spełniają kryteria określone w pkt. III.8. Statutu Funduszu.
- 8.1.1.4. W ramach części portfela inwestycyjnego Subfunduszu o charakterze udziałowym Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w następujące instrumenty finansowe o charakterze udziałowym:
- kontrakty terminowe na Indeks WIG 20, akcje spółek wchodzących w skład Indeksu WIG 20, a także inne akcje, prawa do akcji, kwity depozytowe, jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, których polityka inwestycyjna dopuszcza lokowanie więcej niż połowę aktywów tych funduszy lub instytucji w akcje;
  - instrumenty finansowe o charakterze udziałowym niewymienione w lit. a) powyżej, a które są wskazane lub spełniają kryteria określone w pkt. III.8. Statutu Funduszu.
- 8.1.1.5. Część portfela inwestycyjnego Subfunduszu, o której mowa w pkt. 8.1.1.4. lit. a) powyżej, może być w całości zainwestowana w kontrakty terminowe na Indeks WIG 20.

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

W ramach części portfela inwestycyjnego Subfunduszu o charakterze udziałowym Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane m.in. w kontrakty terminowe na Indeks WIG 20, jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, których polityka inwestycyjna dopuszcza lokowanie więcej niż połowę aktywów tych funduszy lub instytucji w akcje. Część portfela inwestycyjnego Subfunduszu, o której mowa w pkt. 8.1.1.4. lit. a) powyżej może być w całości zainwestowana w kontrakty terminowe na Indeks WIG 20.

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

- 8.1.3.1. Proporcjonalny udział poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych wskazanych w niniejszym rozdziale w Aktywach Subfunduszu będzie uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej z uwzględnieniem strategii zabezpieczenia portfela, o której mowa w pkt 8.1.3.7., a także 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 pkt. III.8. Statutu Funduszu.
- 8.1.3.2. Z zastrzeżeniem pkt. 8.1.3.3. poniżej, Subfundusz poprzez odpowiedni dobór lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu dąży do zachowania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na ostatni Dzień Wyceny każdego Okresu Rozliczeniowego na poziomie nie niższym niż 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na pierwszy Dzień Wyceny danego Okresu Rozliczeniowego.
- 8.1.3.3. Z zastrzeżeniem pkt. 8.1.3.4. poniżej, Subfundusz poprzez odpowiedni dobór lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, dąży do zabezpieczania osiągniętych w danym Okresie Rozliczeniowym zysków w taki sposób, że minimalna Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na ostatni Dzień

Wyceny każdego Okresu Rozliczeniowego jest uzależniona od maksymalnego wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w danym Okresie Rozliczeniowym w sposób następujący:

Jeśli w dowolnym Dniu Wyceny w danym Okresie Rozliczeniowym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w stosunku do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na pierwszy Dzień Wyceny tego Okresu Rozliczeniowego wzrośnie:	to Subfundusz będzie dążył do osiągnięcia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na ostatni Dzień Wyceny tego Okresu Rozliczeniowego na poziomie nie niższym niż podany poniżej procent Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na pierwszy Dzień Wyceny tego Okresu Rozliczeniowego:
od 15% ale mniej niż 20%	103,5%
od 20% ale mniej niż 25%	108,0%
od 25% ale mniej niż 30%	112,5%
od 30% ale mniej niż 35%	117,0%
od 35% ale mniej niż 40%	121,5%
od 40% ale mniej niż 45%	126,0%
od 45% ale mniej niż 50%	130,5%
od 50% ale mniej niż 75%	135,0%
od 75% ale mniej niż 100%	157,5%
o 100% i więcej	180%

- 8.1.3.4. Pierwszy Okres Rozliczeniowy będzie trwać cztery tygodnie licząc od pierwszego Dnia Wyceny. W pierwszym Okresie Rozliczeniowym nie stosuje się postanowień pkt. 8.1.3.3. powyżej.
- 8.1.3.5. Drugi i każdy następny Okres Rozliczeniowy będzie trwać trzy i pół roku (42 miesiące licząc od pierwszego Dnia Wyceny) i rozpoczyna się w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego Okresu Rozliczeniowego. Do Okresu Rozliczeniowego, w trakcie którego nastąpiło rozwiązanie Subfunduszu, pkt. 8.1.3.2. i pkt. 8.1.3.3. nie stosuje się.
- 8.1.3.6. Wyliczony zgodnie z pkt. 8.1.3.2. i pkt. 8.1.3.3. powyżej minimalny poziom Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na ostatni Dzień Wyceny danego Okresu Rozliczeniowego określa się dalej jako „Poziom Minimalny na koniec Okresu Rozliczeniowego”. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia Poziomu Minimalnego na koniec Okresu Rozliczeniowego.
- 8.1.3.7. Zarządzający dla realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu stosuje strategię zabezpieczenia portfela inwestycyjnego Subfunduszu, która polega na zmianach proporcji między lokatami Subfunduszu w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym a lokatami Subfunduszu w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym w zależności od ich aktualnej wartości rynkowej. Zmiany proporcji między tymi lokatami mają na celu ochronę Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa przed jej spadkiem poniżej minimalnej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na dany Dzień Wyceny w trakcie Okresu Rozliczeniowego („Poziom minimalny na Dzień Wyceny w trakcie Okresu Rozliczeniowego”) pozwalającej osiągnąć odpowiedni Poziom Minimalny na koniec Okresu Rozliczeniowego. Strategia zabezpieczenia portfela zakłada, że maksymalne zaangażowanie w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym w dowolnym momencie jest opisane funkcją zależną od Poziomu minimalnego na Dzień Wyceny w trakcie Okresu Rozliczeniowego, 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 określonych w pkt. III.8.10. i III.8.11. Statutu Funduszu.
- 8.1.3.8. Część portfela inwestycyjnego Subfunduszu o charakterze dłużnym będzie konstruowana tak, aby uzyskać rentowność tej części portfela umożliwiającą osiągnięcie Poziomu Minimalnego na koniec Okresu Rozliczeniowego przy jednoczesnej minimalizacji wrażliwości tej części portfela na zmiany rynkowych stóp procentowych przy uwzględnieniu następujących ryzyk inwestycyjnych: stopy procentowej, płynności danego instrumentu finansowego oraz ryzyka związanego z wypłacalnością emitentów tych instrumentów.
- 8.1.3.9. W ramach części portfela inwestycyjnego Subfunduszu o charakterze udziałowym zarządzający Subfunduszem będzie dążył do odzwierciedlenia rentowności Indeksu WIG 20, z tym, że faktyczny udział poszczególnych akcji w tej części portfela inwestycyjnego Subfunduszu może odbiegać od rzeczywistego składu Indeksu WIG 20, jeśli naruszałoby to ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie Funduszu lub jeśli zarządzający Subfunduszem kierując się dostępnymi analizami fundamentalnymi i analizami wskaźników wyceny spółek uzna, że przy porównywalnym ryzyku inwestycyjnym jest możliwe zwiększenie dochodowości Subfunduszu poprzez odpowiednie zmiany struktury tej części portfela.
- 8.1.4. Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez dany Subfundusz**  
Nie dotyczy.
- 8.1.5. Informacja o dużej zmienności Wartości Aktywów Netto portfela inwestycyjnego danego Subfunduszu, wynikającej ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem**  
Nie dotyczy.
- 8.1.6. 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.**

- 8.1.6.1. Fundusz może zawierać umowy dotyczące aktywów Subfunduszu mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
- 8.1.6.2. 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 przedzoliczeniowym, 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.
- 8.1.7. 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 rynku akcji to możliwość niekorzystnej zmiany wartości akcji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji. Ryzyko systematyczne zależy od sytuacji makroekonomicznej, ryzyko branży polega na spadku popytu, zmianach technologicznych, czy wzroście konkurencji w ramach danej branży, natomiast ryzyko specyficzne jest związane z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów akcji. Subfundusz poprzez dywersyfikację swoich inwestycji dąży do minimalizacji ryzyka branży oraz ryzyka specyficznego. Ryzyko stopy procentowej oznacza możliwość takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu. 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. Z uwagi

- na to, że proporcje między częścią udziałową a dłużną portfela inwestycyjnego Subfunduszu mogą zmieniać się w czasie, również znaczenie ryzyka rynku akcji oraz ryzyka stopy procentowej będzie ulegać odpowiednim zmianom.
- 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. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu polegające na nie dołożeniu należytej staranności ze strony instytucji finansowych, którym powierzono przechowywanie Aktywów Subfunduszu.
- 8.2.1.7. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach lub na określonych rynkach polega na tym, że znaczna część Aktywów Subfunduszu zostanie ulokowana w dany instrument finansowy lub na danym rynku, a w razie wystąpienia zmiany ceny tego instrumentu finansowego lub zmiany koniunktury na tym rynku może to wpłynąć negatywnie na oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu na określonych rynkach ma istotne znaczenie, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana na rynku Rzeczypospolitej Polskiej.
- 8.2.1.8. Ryzyko operacyjne to ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z nieadekwatnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do obowiązujących przepisów prawa i procedur wewnętrznych, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych. Straty finansowe wynikające z faktu materializacji ryzyka operacyjnego są ograniczane poprzez zawieranie umów ubezpieczeniowych.
- 8.2.1.9. Ryzyko związane z możliwością zawieszenia podawania do publicznej wiadomości wyceny wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu spowodowane brakiem możliwości ustalenia wartości aktywów Subfunduszu. Zawieszenie może na przykład wynikać: z zawieszenia obrotu na giełdzie, gdzie notowane są instrumenty finansowe wchodzące w skład portfela Subfunduszu lub z braku możliwości ustalenia wartości godziwej istotnej części aktywów Subfunduszu. Dodatkowo, w razie wystąpienia takiej sytuacji Towarzystwo może podjąć decyzję o zawieszeniu odkupowania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, co będzie oznaczać dla uczestników Subfunduszu brak możliwości natychmiastowego zamknięcia inwestycji.
- 8.2.1.10. Ryzyko nieprawidłowego funkcjonowania lub zastosowania modelu wykorzystywanego przez zarządzającego Subfunduszem do zabezpieczenia portfela inwestycyjnego Subfunduszu, o którym mowa w pkt. 8.1.3.7. Ryzyko modelu może skutkować brakiem realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu określonego w pkt. 8.1.3.3.
- 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 funduszy inwestycyjnych 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, zaistnienia innych przesłanek opisanych w Statucie Funduszu; Likwidacja Subfunduszu może nastąpić, jeżeli Fundusz dokonał zbycia wszystkich lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu lub Wartość Aktywów Netto Subfunduszu spadła poniżej 500.000 zł;

- ryzyko przejścia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych, które może skutkować zmianą polityki inwestycyjnej Subfunduszu, zmianą poziomu ryzyka inwestycyjnego portfela inwestycyjnego Subfunduszu, zmianą osób zarządzających portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmianą poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu;
  - 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 zmiana statutu Funduszu;
  - ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wynikające ze strategicznej decyzji Towarzystwa mającej na celu reakcję na zmiany w otoczeniu rynkowym lub gdy możliwości inwestycyjne dla aktualnej strategii zostały wyczerpane. W zakresie określonym w Ustawie, do zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wymagana jest zgoda Komisji;
  - ryzyko wynikające z przyjętego sposobu wyceny instrumentów finansowych, dla których nie jest możliwa wycena rynkowa, w wyniku czego może dojść do powstania różnicy pomiędzy wyceną instrumentu finansowego w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu i możliwą do osiągnięcia ceną transakcji;
  - ryzyko niedopuszczenia lub opóźnienia dopuszczenia do obrotu giełdowego papierów wartościowych emitenta, kupowanych przy założeniu uzyskania takiego dopuszczenia, co może mieć niekorzystny wpływ na cenę papieru wartościowego lub możliwość jego sprzedaży;
  - ryzyko wystąpienia zakłóceń na rynkach finansowych, w tym wstrzymania działalności, co może mieć wpływ na opóźnienia w realizacji transakcji oraz uzyskaną cenę.
- 8.2.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta polegające na niewywiązaniu się gwaranta papieru wartościowego z zobowiązań wobec Funduszu w sytuacji kiedy emitent papieru wartościowego nie będzie w stanie wypełnić swoich zobowiązań wobec Funduszu.
- 8.2.2.4. Ryzyko inflacji, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej.
- 8.2.2.5.** Ryzyko związane ze zmianami w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, polegające na zmianie regulacji lub interpretacji obowiązujących przepisów, które mogą spowodować zmianę sytuacji prawnej Uczestników lub nałożyć na Uczestników nowe zobowiązania podatkowe lub w inny sposób wpłynąć na opłacalność inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.
- 8.2.2.6. Ryzyko przejścia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejścia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu. Z uwagi na fakt, że Subfundusz inwestuje głównie na rynku krajowym, ryzyko przejścia lub nacjonalizacji jest ograniczone.
- 8.2.2.7. Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość. Z uwagi na fakt, że Subfundusz inwestuje głównie na rynku krajowym, ryzyko transgraniczne jest ograniczone.

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

#### **8.2a. Informacja o ryzykach związanych ze zrównoważonym rozwojem**

Zgodnie z definicją określoną w Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych ryzyko dla zrównoważonego rozwoju oznacza sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią – mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.

Inwestycje w ramach tego produktu nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

**8.2a.1. Sposób w jaki ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych**

W odniesieniu do tytułów uczestnictwa zagranicznych funduszy ocenie podlega jakość i zakres ujawnień związanych ze zrównoważonym rozwojem.

**8.2a.2. Wyniki oceny prawdopodobnego wpływu ryzyk dla zrównoważonego rozwoju na stopę zwrotu subfunduszu**

Materializacja ryzyk związanych ze zrównoważonym rozwojem, w tym ryzyk klimatycznych, może mieć istotny wpływ na sytuację finansową i przychody emitentów. Istnieje również ryzyko znacznych wahań kursów jeśli rynek będzie niewłaściwie wyceniał ryzyka związane z działalnością poszczególnych emitentów. Ze względu na trudne do przewidzenia czas, skalę i charakter materializacji ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w ocenie Pekao TFI niemożliwe jest przedstawienie miarodajnych obliczeń dotyczących wpływu tych ryzyk na stopę zwrotu subfunduszu.

**8.3. Profil inwestora**

Subfundusz Pekao Zmiennej Alokacji jest kierowany do inwestorów, którzy zamierzają zainwestować na okres co najmniej 3,5 roku i akceptujących umiarkowane ryzyko wynikające z inwestowania części Aktywów Subfunduszu w instrumenty o charakterze udziałowym. Subfundusz może nie być odpowiedni dla inwestorów, którzy planują wycofać środki przed upływem okresu równego Okresowi Rozliczeniowemu, tj. 3,5 roku od rozpoczęcia Okresu Rozliczeniowego, przy założeniu, że inwestycja nastąpi na początku Okresu Rozliczeniowego lub zainwestowali środki w trakcie trwania Okresu Rozliczeniowego.

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

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

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności Wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów zostały wskazane w pkt. V.5. Statutu Funduszu.

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

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych za okres 1.01.2020-31.12.2020 wyniosła **0.017**.

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

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

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

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

Od 31 grudnia 2020 r. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa nowych kategorii E, F i I (opisanych w Rozdziale III cz. A pkt. 3). Wcześniej zbyte Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zostały oznaczone jako Jednostki Uczestnictwa kategorii A.

Od 1 listopada 2021 r. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa nowych kategorii B, J, K, L i P (opisane w Rozdziale III pkt. 3).

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

za okres 1.01.2020-31.12.2020

WKC dla JU kat. A: 0.017

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

Jedyną pozycją kosztów różniącą kategorie Jednostek Uczestnictwa jest wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Maksymalne stawki wynagrodzenia za zarządzanie dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa są przedstawione w pkt 8.4.5. Prospektu.

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

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

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

W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa wybranych kategorii (np. kategorii P) katalog kosztów, którymi mogą być obciążone te Jednostki Uczestnictwa jest inny niż dla Jednostek Uczestnictwa pozostałych kategorii.

Wobec powyższego wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych dla Jednostek Uczestnictwa określonych kategorii nie jest prezentowana do czasu, gdy Jednostki Uczestnictwa danej kategorii nie będą zbywane przez cały rok.

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

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

8.4.3.1. Z zastrzeżeniem pkt. 8.4.3.2. poniżej, Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.

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

8.4.3.3. Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych wynoszą:

przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A:	<b>2,0%</b> ,
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B:	<b>1,0%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii E:	<b>2,0%</b> ,
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii F:	<b>0,0%</b> ,
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii I:	<b>2,0%</b> ,
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii J:	<b>2,5%</b> ,
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii K:	<b>2,0%</b> ,
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii L:	<b>1,5%</b> ,
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii P:	<b>0,0%</b>

wartości dokonywanej wpłaty.

8.4.3.4. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa za pośrednictwem danego Prowadzącego Dystrybucję określane są w umowie pomiędzy Funduszem i Prowadzącym Dystrybucję i udostępniane przez tego Prowadzącego Dystrybucję. Prowadzący Dystrybucję nie są uprawnieni do pobierania od Uczestników Funduszu jakichkolwiek opłat z tytułu pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa. Prowadzący Dystrybucję jest zobowiązany przekazać całą kwotę wpłaconą przez klienta na rachunek nabywcy Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

8.4.3.5. Cena zbycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu jest obliczana według następującego wzoru:

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

gdzie:

**C** – cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu,

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

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

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

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

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

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

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

8.4.3.9. Skorzystanie z prawa do zwolnienia z opłaty manipulacyjnej, przyznanego na podstawie pkt. 8.4.3.8. lit. b) powyżej, może nastąpić wyłącznie pod warunkiem zaznaczenia tego uprawnienia na zleceniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

8.4.3.10. Nie pobiera się opłaty manipulacyjnej w związku z przeniesieniem (transferem) Jednostek Uczestnictwa na imię i rzecz spadkobiercy Uczestnika Funduszu.



8.4.3.11. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B pobierana jest opłata manipulacyjna określana jako opłata odkupieniowa. Maksymalna stawka opłaty odkupieniowej wynosi 2% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

8.4.3.12. Opłata manipulacyjna należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust.1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, z którym to podmiotem Fundusz i Towarzystwo zawarły umowę dotyczącą zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa. Stawki opłaty odkupieniowej stosowanej przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B za pośrednictwem danego Prowadzącego Dystrybucję określane są w umowie pomiędzy Funduszem i Prowadzącym Dystrybucję i udostępniane przez tego Prowadzącego Dystrybucję.

**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:

dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A:	<b>2,00%</b> ,
dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B:	<b>2,00%</b> ,
dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E:	<b>2,00%</b> ,
dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F:	<b>1,95%</b> ,
dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I:	<b>2,00%</b> ,
dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J:	<b>2,00%</b> ,
dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K:	<b>2,00%</b> ,
dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L:	<b>2,00%</b> ,
dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P:	<b>0,60%</b>

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

8.4.3.1. Koszty związane z działalnością Funduszu (w zakresie Subfunduszu) pokrywane są z aktywów Subfunduszu lub ze środków własnych Towarzystwa, stosownie do postanowień pkt. V.5. Statutu Funduszu (gdzie jest wskazany katalog dopuszczalnych kosztów, a w określonych sytuacjach pułap maksymalny, powyżej którego nadwyżkę pokryje Towarzystwo). Inne opłaty i prowizje związane z działalnością Subfunduszu są ponoszone (lub zwracane Subfunduszowi) przez Towarzystwo..

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

- przechowywania i rejestrowania Aktywów Subfunduszu,
- weryfikacji wyliczania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
- dokonywania rozliczeń transakcji Funduszu na instrumentach finansowych.

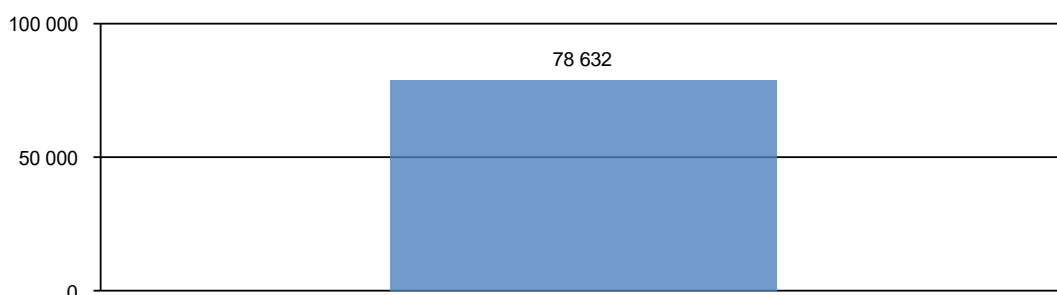
8.4.3.3. Na dzień aktualizacji Prospektu nie istnieją inne umowy i porozumienia, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Funduszem (Subfunduszem) a Towarzystwem lub innymi podmiotami. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu określonej części (lub całości) wybranych kosztów, wskazanych w Statucie Funduszu, jako opłacane z aktywów Subfunduszu.

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

W odniesieniu do danych za okresy kończące się przed dniem przekształcenia funduszu Pioneer Zmiennej Alokacji SFIO w Subfundusz Pioneer Zmiennej Alokacji, dane finansowe prezentowane w niniejszym punkcie dotyczą funduszu Pioneer Zmiennej Alokacji SFIO.

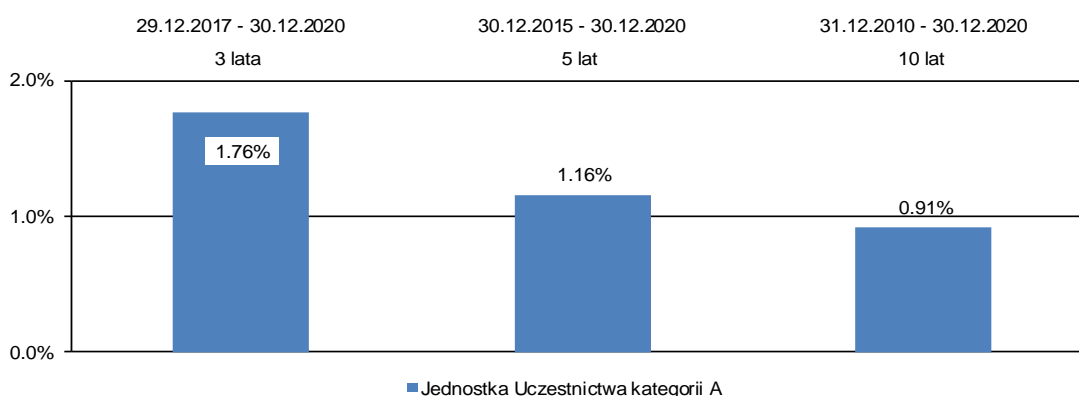
### 8.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Wartość aktywów netto Subfunduszu na 31.12.2020 [tys. zł]



Do dnia 30 grudnia 2020 r. Subfundusz zbywał Jednostki Uczestnictwa bez podziału na kategorii JU.  
Do dnia 30 grudnia 2020 r. Fundusz nie zbywał w Subfunduszu Jednostek Uczestnictwa kategorii B, E, F, I, J, K, L oraz P i na dzień 31.12.2020 takie jednostki nie zostały zbyte.

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



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

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

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. (skreślony)

## 10. (skreślony)

## 11. (skreślony)

## 12. (skreślony)

## 13. Subfundusz Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego

### 13.1. Zasady polityki inwestycyjnej

#### 13.1.1. Główne kategorie lokat i ich dywersyfikacja

13.1.1.1. Z zastrzeżeniem zdania następnego, w trakcie pierwszego Okresu Rozliczeniowego Aktywa Subfunduszu są lokowane w denominowane w złotych polskich i emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski

instrumenty finansowe o charakterze dłużnym o terminie realizacji praw z tych instrumentów nie dłuższym niż 30 dni od dnia ich nabycia przez Subfundusz oraz w depozyty bankowe o terminie zapadalności do 30 dni. W trakcie pierwszego Okresu Rozliczeniowego Aktywa Subfunduszu mogą być także lokowane w denominowane w złotych polskich i emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski instrumenty finansowe o charakterze dłużnym o terminie realizacji praw z tych instrumentów dłuższym niż 30 dni od dnia ich nabycia przez Subfundusz jeżeli druga strona danej transakcji zobowiąże się do odkupu tych instrumentów w terminie do 30 dni od dnia ich nabycia przez Subfundusz.

- 13.1.1.2. Po upływie pierwszego Okresu Rozliczeniowego portfel inwestycyjny Subfunduszu może składać się zarówno z części o charakterze dłużnym, jak i z części o charakterze udziałowym.
- 13.1.1.3. 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, 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.13. Statutu Funduszu.
- 13.1.1.4. W ramach części portfela inwestycyjnego Subfunduszu o charakterze udziałowym Aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne o charakterze udziałowym dające ekspozycję na akcje spółek oraz rynki akcyjne w Stanach Zjednoczonych Ameryki lub Ameryce Północnej.
- 13.1.1.5. 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.
- 13.1.1.6. W Pierwszym Okresie Rozliczeniowym lokaty, o których mowa w pkt 13.1.1.1., będą stanowić do 100% Aktywów Subfunduszu.
- 13.1.1.7. Po upływie pierwszego Okresu Rozliczeniowego:
  - a) udział lokat w instrumenty finansowe, o których mowa w pkt 13.1.1.3., może wynieść do 100% Aktywów Subfunduszu;
  - b) udział lokat w instrumenty finansowe, o których mowa w pkt 13.1.1.4., nie może przekroczyć 50% Aktywów Subfunduszu;
  - c) całkowita wartość lokat w instrumenty finansowe, o których mowa w pkt 13.1.1.3. 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.
- 13.1.2. Informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Fundusz głównie lokuje Aktywa.**

Do 50% Aktywów Subfunduszu może być lokowane w instrumenty finansowe, o których mowa w pkt. 13.1.1.4. powyżej.
- 13.1.3. Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu**
- 13.1.3.1. Proporcjonalny udział poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych wskazanych w niniejszym rozdziale w Aktywach Subfunduszu będzie uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej z uwzględnieniem strategii zabezpieczenia portfela, o której mowa w pkt. 13.1.3.7., a także 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 pkt. III.13. Statutu Funduszu.
- 13.1.3.2. Z zastrzeżeniem pkt. 13.1.3.3. poniżej, Subfundusz poprzez odpowiedni dobór lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu dąży do zachowania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na ostatni Dzień Wyceny każdego Okresu Rozliczeniowego na poziomie nie niższym niż 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na pierwszy Dzień Wyceny danego Okresu Rozliczeniowego.
- 13.1.3.3. Z zastrzeżeniem pkt. 13.1.3.4. poniżej, Subfundusz poprzez odpowiedni dobór lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, dąży do zabezpieczania osiągniętych w danym Okresie Rozliczeniowym zysków w taki sposób, że minimalna Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na ostatni Dzień

Wyceny każdego Okresu Rozliczeniowego jest uzależniona od maksymalnego wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w danym Okresie Rozliczeniowym w sposób następujący:

Jeśli w dowolnym Dniu Wyceny w danym Okresie Rozliczeniowym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w stosunku do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na pierwszy Dzień Wyceny tego Okresu Rozliczeniowego wzrośnie:	to Subfundusz będzie dążył do osiągnięcia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na ostatni Dzień Wyceny tego Okresu Rozliczeniowego na poziomie nie niższym niż podany poniżej procent Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na pierwszy Dzień Wyceny tego Okresu Rozliczeniowego:
od 15% ale mniej niż 20%	103,5%
od 20% ale mniej niż 25%	108,0%
od 25% ale mniej niż 30%	112,5%
od 30% ale mniej niż 35%	117,0%
od 35% ale mniej niż 40%	121,5%
od 40% ale mniej niż 45%	126,0%
od 45% ale mniej niż 50%	130,5%
od 50% ale mniej niż 75%	135,0%
od 75% ale mniej niż 100%	157,5%
o 100% i więcej	180%

- 13.1.3.4. Pierwszy Okres Rozliczeniowy będzie trwał pięć tygodni licząc od pierwszego Dnia Wyceny. W pierwszym Okresie Rozliczeniowym nie stosuje się postanowień pkt. 13.1.3.3. powyżej.
- 13.1.3.5. Drugi i każdy następny Okres Rozliczeniowy będzie trwał 42 (czterdzieści dwa) miesiące i rozpoczyna się w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego Okresu Rozliczeniowego. Do Okresu Rozliczeniowego, w trakcie którego nastąpiło rozwiązanie Subfunduszu, pkt. 13.1.3.2. i pkt. 13.1.3.3. powyżej nie stosuje się.
- 13.1.3.6. Wyliczony zgodnie z pkt. 13.1.3.2. i pkt. 13.1.3.3. powyżej minimalny poziom Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na ostatni Dzień Wyceny danego Okresu Rozliczeniowego określa się dalej jako „Poziom Minimalny na koniec Okresu Rozliczeniowego”. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia Poziomu Minimalnego na koniec Okresu Rozliczeniowego.
- 13.1.3.7. Zarządzający dla realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu stosuje strategię zabezpieczenia portfela inwestycyjnego Subfunduszu, która polega na zmianach proporcji między lokatami Subfunduszu w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, a lokatami Subfunduszu w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym, w zależności od ich aktualnej wartości rynkowej. Zmiany proporcji między tymi lokatami mają na celu ochronę Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa przed jej spadkiem poniżej minimalnej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na dany Dzień Wyceny w trakcie Okresu Rozliczeniowego („Poziom minimalny na Dzień Wyceny w trakcie Okresu Rozliczeniowego”), pozwalającej osiągnąć odpowiedni Poziom Minimalny na koniec Okresu Rozliczeniowego. Strategia zabezpieczenia portfela zakłada, że maksymalne zaangażowanie w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym w dowolnym momencie jest opisane funkcją zależną od Poziomu minimalnego na Dzień Wyceny w trakcie Okresu Rozliczeniowego, 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 określonych w pkt. III.13.10. i III.13.11. Statutu Funduszu.
- 13.1.3.8. Część portfela inwestycyjnego Subfunduszu o charakterze dłużnym będzie konstruowana tak, aby uzyskać rentowność tej części portfela umożliwiającą osiągnięcie Poziomu Minimalnego na koniec Okresu Rozliczeniowego przy jednoczesnej minimalizacji wrażliwości tej części portfela na zmiany rynkowych stóp procentowych przy uwzględnieniu następujących ryzyk inwestycyjnych: stopy procentowej, płynności danego instrumentu finansowego oraz ryzyka związanego z wypłacalnością emitentów tych instrumentów.
- 13.1.3.9. Proporcja między lokatami Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze udziałowym, o których mowa w pkt 13.1.1.4., może ulegać zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego i dochodowości poszczególnych kategorii lokat.
- W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, 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.

#### 13.1.4. Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez dany Subfundusz

- Nie dotyczy.
- 13.1.5. Informacja o dużej zmienności Wartości Aktywów Netto portfela inwestycyjnego danego Subfunduszu, wynikającej ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem**
- Nie dotyczy.
- 13.1.6. 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.**
- 13.1.6.1. Fundusz może zawierać umowy dotyczące aktywów Subfunduszu mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
- 13.1.6.2. Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne wiąże się z następującymi dodatkowymi rodzajami ryzyka:
- a) ryzykiem rynkowym, które jest związane ze zmianami cen lub wartości instrumentów bazowych (wartości indeksów, poziomu stóp procentowych, poziomu kursów walut czy cen instrumentów udziałowych oraz papierów dłużnych); ryzyko rynkowe w przypadku instrumentów pochodnych jest potęgowane przez efekt dźwigni finansowej, wynikający z faktu, że wartość początkowa inwestycji jest niska w porównaniu z wartością instrumentu bazowego.
  - b) kredytowym ryzykiem kontrahenta wynikającym z faktu, że w trakcie trwania umowy mającej za przedmiot instrument pochodny, kontrahent z którym zawarta została transakcja może ogłosić upadłość lub zawiesić realizację płatności z uwagi na pogorszenie się własnej sytuacji finansowej.
  - c) ryzykiem przedroczniczym, które może być określane jako ryzyko niemożności zrealizowania z powodu niewypłacalności kontrahenta narosłych, a nie przekazanych zysków z tytułu transakcji zawartych na rynku instrumentów pochodnych.
  - d) ryzykiem rozliczeniowym, które może być określane jako ryzyko nieotrzymania zapłaty od kontrahenta, w sytuacji kiedy Fundusz wypełnił swoje zobowiązania; horyzont czasowy takiego ryzyka jest zwykle bardzo krótki (mniej niż 24 godziny).
  - e) ryzykiem płynności rynku i/lub produktu występującym w sytuacji kiedy Fundusz może nie być w stanie, lub nie może łatwo rozwiązać lub skompensować określonej pozycji po poprzedniej cenie rynkowej lub do niej zbliżonej ze względu na niewystarczającą głębokość rynku lub ze względu na jego dezorganizację; głębokość rynku wskazuje na wielkość transakcji jakich można dokonać na rynku bez wywoływania istotnych zmian cen.
  - f) ryzykiem płynności związanym z finansowaniem, które jest ryzykiem, że Fundusz nie będzie w stanie realizować swoich zobowiązań finansowych w terminach rozliczenia lub w przypadku żądania przez kontrahenta wniesienia depozytu uzupełniającego; w takiej sytuacji występuje ryzyko przymusowego zamknięcia transakcji przez kontrahenta oraz zaksięgowania strat z tytułu transakcji na instrumencie pochodnym.
  - g) zwiększonym ryzykiem operacyjnym związanym z ludzkimi błędami, awariami systemów oraz nieadekwatnymi procedurami i systemami kontrolnymi w zakresie instrumentów pochodnych z uwagi na skomplikowane algorytmy ustalania zasad płatności wynikających z zawartych transakcji na instrumentach pochodnych oraz metod wyceny niektórych instrumentów pochodnych.
  - h) ryzykiem modelu związanego z wyborem, implementacją oraz stosowaniem odpowiedniego modelu wyceny instrumentów pochodnych; stosowane metody wyceny instrumentów pochodnych muszą być zgodne z właściwymi przepisami, wymaganiami regulatorów oraz powszechnie obowiązującą praktyką rynkową i aby założenia przyjęte do wyceny były właściwe.
  - i) ryzykiem prawnym (reprezentacji) związanym z tym, że osoby zawierające transakcje w imieniu kontrahenta mogą nie posiadać odpowiednich uprawnień czy reprezentacji do zawierania umów z Funduszem.
- 13.1.7. Wskazanie gwaranta wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz warunków gwarancji**
- Nie dotyczy.
- 13.2. Ryzyko związane z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu, w tym ryzyko inwestycyjne związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu**
- 13.2.1. Ryzyko inwestycyjne związane z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych:**
- 13.2.1.1. Ryzyko rynkowe związane jest ze zmianami otoczenia gospodarczego, politycznego lub prawnego oraz ogólnej koniunktury panującej na rynkach finansowych. Wpływa to na ceny instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu. Najważniejsze czynniki ryzyka rynkowego to ryzyko stopy procentowej i ryzyko rynku akcji. Ryzyko rynku akcji to możliwość niekorzystnej zmiany wartości akcji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji. Ryzyko systematyczne zależy od sytuacji makroekonomicznej, ryzyko branży polega na spadku popytu, zmianach technologicznych, czy wzroście konkurencji w ramach danej branży, natomiast ryzyko specyficzne jest związane z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów akcji. Subfundusz poprzez dywersyfikację swoich inwestycji dąży do minimalizacji ryzyka branży oraz

- ryzyka specyficznego. Ryzyko stopy procentowej oznacza możliwość takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu. 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. Z uwagi na to, że proporcje między częścią udziałową a dłużną portfela inwestycyjnego Subfunduszu mogą zmieniać się w czasie, również znaczenie ryzyka rynku akcji oraz ryzyka stopy procentowej będzie ulegać odpowiednim zmianom.
- 13.2.1.2. Ryzyko kredytowe polega na niewywiązaniu się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego lub na obniżeniu oceny kredytowej (ratingu) emitenta bądź emisji; dotyczy także sytuacji kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
- 13.2.1.3. Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent; dotyczy to szczególnie transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest tzw. zasada „free of payment”, czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „delivery versus payment”, czyli wydanie przy płatności).
- 13.2.1.4. Ryzyko płynności inwestycji to ryzyko wynikające z braku możliwości zakupu lub zbycia instrumentu finansowego w krótkim czasie bez znacznego wpływu na jego cenę. W przypadku nagłych zmian na rynku przeprowadzanie transakcji może wiązać się z dodatkowymi kosztami.
- 13.2.1.5. Ryzyko walutowe to możliwość zmiany wysokości kursów walutowych, które mogą niekorzystnie wpłynąć na wielkość Aktywów Subfunduszu denominowanych w walutach obcych. W wypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych Subfundusz może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych, w tym także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Jednak ze względu na charakter tych transakcji nie jest możliwe całkowite wyeliminowanie tego ryzyka.
- 13.2.1.6. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu polegające na nie dolożeniu należytej staranności ze strony instytucji finansowych, którym powierzono przechowywanie Aktywów 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 Subfunduszu. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu na określonych rynkach ma istotne znaczenie, gdyż do 50% Aktywów Subfunduszu może być lokowana w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne o charakterze udziałowym dające ekspozycję na akcje spółek oraz rynki akcyjne w Stanach Zjednoczonych Ameryki lub Ameryce Północnej.
- 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.
- 13.2.1.10. Ryzyko nieprawidłowego funkcjonowania lub zastosowania modelu wykorzystywanego przez zarządzającego Subfunduszem do zabezpieczenia portfela inwestycyjnego Subfunduszu, o którym mowa w pkt. 13.1.3.7. Ryzyko modelu może skutkować brakiem realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu określonego w pkt. 13.1.3.3.
- 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 funduszy inwestycyjnych 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, zaistnienia innych przesłanek opisanych w Statucie Funduszu; 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, które może skutkować zmianą polityki inwestycyjnej Subfunduszu, zmianą poziomu ryzyka inwestycyjnego portfela inwestycyjnego Subfunduszu, zmianą osób zarządzających portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmianą poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu;
  - 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 zmiana statutu Funduszu;
  - ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wynikające ze strategicznej decyzji Towarzystwa mającej na celu reakcję na zmiany w otoczeniu rynkowym lub gdy możliwości inwestycyjne dla aktualnej strategii zostały wyczerpane. W zakresie określonym w Ustawie, do zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wymagana jest zgoda Komisji;
  - ryzyko wynikające z przyjętego sposobu wyceny instrumentów finansowych, dla których nie jest możliwa wycena rynkowa, w wyniku czego może dojść do powstania różnicy pomiędzy wyceną instrumentu finansowego w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu i możliwą do osiągnięcia ceną transakcji;
  - ryzyko niedopuszczenia lub opóźnienia dopuszczenia do obrotu giełdowego papierów wartościowych emitenta, kupowanych przy założeniu uzyskania takiego dopuszczenia, co może mieć niekorzystny wpływ na cenę papieru wartościowego lub możliwość jego sprzedaży;
  - ryzyko wystąpienia zakłóceń na rynkach finansowych, w tym wstrzymania działalności, co może mieć wpływ na opóźnienia w realizacji transakcji oraz uzyskaną cenę.
- 13.2.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta polegające na niewywiązaniu się gwaranta papieru wartościowego z zobowiązań wobec Funduszu w sytuacji kiedy emitent papieru wartościowego nie będzie w stanie wypełnić swoich zobowiązań wobec Funduszu.
- 13.2.2.4. Ryzyko inflacji, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej.
- 13.2.2.5. Ryzyko związane ze zmianami w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, polegające na zmianie regulacji lub interpretacji obowiązujących przepisów, które mogą spowodować zmianę sytuacji prawnej Uczestników lub nałożyć na Uczestników nowe zobowiązania podatkowe lub w inny sposób wpłynąć na opłacalność inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.
- 13.2.2.6. Ryzyko 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.

**13.2a. Informacja o ryzykach związanych ze zrównoważonym rozwojem**

Zgodnie z definicją określoną w Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych ryzyko dla zrównoważonego rozwoju oznacza sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią – mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.

Inwestycje w ramach tego produktu nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

**13.2a.1. Sposób w jaki ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych**

W odniesieniu do tytułów uczestnictwa zagranicznych funduszy ocenie podlega jakość i zakres ujawnień związanych ze zrównoważonym rozwojem.

**13.2a.2. Wyniki oceny prawdopodobnego wpływu ryzyk dla zrównoważonego rozwoju na stopę zwrotu subfunduszu**

Materializacja ryzyk związanych ze zrównoważonym rozwojem, w tym ryzyk klimatycznych, może mieć istotny wpływ na sytuację finansową i przychody emitentów. Istnieje również ryzyko znacznych wahań kursów jeśli rynek będzie niewłaściwie wyceniał ryzyka związane z działalnością poszczególnych emitentów. Ze względu na trudne do przewidzenia czas, skalę i charakter materializacji ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w ocenie Pekao TFI niemożliwe jest przedstawienie miarodajnych obliczeń dotyczących wpływu tych ryzyk na stopę zwrotu subfunduszu.

**13.3. Profil inwestora**

Subfundusz Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego jest kierowany do inwestorów, którzy zamierzają zainwestować na okres co najmniej 3,5 roku i akceptujących umiarkowane ryzyko wynikające z inwestowania części Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne o charakterze udziałowym. Subfundusz może nie być odpowiedni dla inwestorów, którzy planują wycofać środki przed upływem okresu równego Okresowi Rozliczeniowemu, tj. 3,5 roku od rozpoczęcia Okresu Rozliczeniowego, przy założeniu, że inwestycja nastąpi na początku Okresu Rozliczeniowego lub zainwestowali środki w trakcie trwania Okresu Rozliczeniowego.

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

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

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności Wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów zostały wskazane w pkt. V.6. Statutu Funduszu.

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

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych za okres 1.01.2020-31.12.2020 wyniosła **0.017**.

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.

Od 31 grudnia 2020 r. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa nowych kategorii E, F i I (opisanych w Rozdziale III cz. A pkt. 3). Wcześniej zbyte Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zostały oznaczone jako Jednostki Uczestnictwa kategorii A.

Od 1 listopada 2021 r. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa nowych kategorii B, J, K, L i P (opisane w Rozdziale III pkt. 3).

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

za okres 1.01.2020-31.12.2020

WKC dla JU kat. A: 0.017

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



Jedyną pozycją kosztów różniącą kategorie Jednostek Uczestnictwa jest wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Maksymalne stawki wynagrodzenia za zarządzanie dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa są przedstawione w pkt 13.4.5. Prospektu.

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

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

W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa wybranych kategorii (np. kategorii P) katalog kosztów, którymi mogą być obciążone te Jednostki Uczestnictwa jest inny niż dla Jednostek Uczestnictwa pozostałych kategorii.

Wobec powyższego wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych dla Jednostek Uczestnictwa określonych kategorii nie jest prezentowana do czasu, gdy Jednostki Uczestnictwa danej kategorii nie będą zbywane przez cały rok.

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

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

13.4.3.1. Z zastrzeżeniem pkt. 13.4.3.2. poniżej, Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.

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

13.4.2.2. Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych wynoszą:

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

wartości dokonywanej wpłaty.

13.4.2.3. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa za pośrednictwem danego Prowadzącego Dystrybucję określane są w umowie pomiędzy Funduszem i Prowadzącym Dystrybucję i udostępniane przez tego Prowadzącego Dystrybucję. Prowadzący Dystrybucję nie są uprawnieni do pobierania od Uczestników Funduszu jakichkolwiek opłat z tytułu pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa. Prowadzący Dystrybucję jest zobowiązany przekazać całą kwotę wpłaconą przez klienta na rachunek nabyć Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

13.4.2.4. Cena zbycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu jest obliczana według następującego wzoru:

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

gdzie:

**C** – cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu,

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

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

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

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

13.4.2.6. 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.

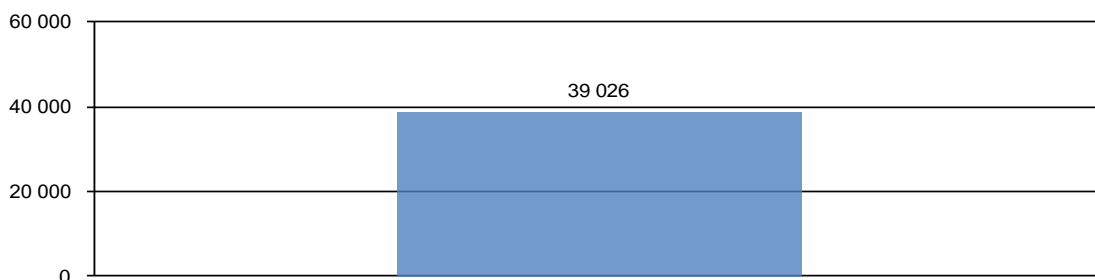
13.4.2.7. Towarzystwo może zmniejszyć opłatę manipulacyjną lub zwolnić z obowiązku jej ponoszenia przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku lub wszystkich Subfunduszy:

- w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych lub prowadzonych kampanii promocyjnych, o których Fundusz poinformuje Uczestników za pośrednictwem Prowadzącego Dystrybucję lub poczty,
- akcjonariuszom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom akcjonariusza Towarzystwa, pracownikom Agenta Transferowego oraz pracownikom Prowadzących Dystrybucję,

- c) Towarzystwo może upoważnić Prowadzącego Dystrybucję do obniżenia wysokości opłaty manipulacyjnej lub zwolnienia z obowiązku jej ponoszenia przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku lub wszystkich Subfunduszy,
- d) w innych uzasadnionych interesem Uczestników wypadkach, w szczególności w przypadku uwzględnienia reklamacji związanej z uczestnictwem w Subfunduszu.
- 13.4.2.8. Skorzystanie z prawa do zwolnienia z opłaty manipulacyjnej, przyznanego na podstawie pkt. 13.4.3.8. lit. b) powyżej, może nastąpić wyłącznie pod warunkiem zaznaczenia tego uprawnienia na zleceniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.
- 13.4.2.9. Nie pobiera się opłaty manipulacyjnej w związku z przeniesieniem (transferem) Jednostek Uczestnictwa na imię i rzecz spadkobiercy Uczestnika Funduszu.
- 13.4.2.10. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B pobierana jest opłata manipulacyjna określana jako opłata odkupieniowa. Maksymalna stawka opłaty odkupieniowej wynosi 2% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa kategorii B.
- 13.4.2.11. 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 Uczestnictwa. Stawki opłaty odkupieniowej stosowanej przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B za pośrednictwem danego Prowadzącego Dystrybucję określane są w umowie pomiędzy Funduszem i Prowadzącym Dystrybucję i udostępniane przez tego Prowadzącego Dystrybucję.
- 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**
- 13.4.5.1. Maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi:
- |   |                |
|---|----------------|
| dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A: | <b>2,00%</b> , |
| dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B: | <b>2,00%</b> , |
| dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E: | <b>2,00%</b> , |
| dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F: | <b>1,95%</b> , |
| dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I: | <b>2,00%</b> , |
| dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J: | <b>2,00%</b> , |
| dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K: | <b>2,00%</b> , |
| dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L: | <b>2,00%</b> , |
| dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P: | <b>0,60%</b>   |
- w skali roku.
- 13.4.6. Informacja o istniejących umowach lub porozumieniach, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielone między Fundusz a Towarzystwo lub inny podmiot w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie 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 (w zakresie Subfunduszu) pokrywane są z aktywów Subfunduszu lub ze środków własnych Towarzystwa, stosownie do postanowień pkt. V.6. Statutu Funduszu (gdzie jest wskazany katalog dopuszczalnych kosztów, a w określonych sytuacjach pułap maksymalny, powyżej którego nadwyżkę pokryje Towarzystwo). Inne opłaty i prowizje związane z działalnością Subfunduszu są ponoszone (lub zwracane Subfunduszowi) 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 i rejestrowania Aktywów Subfunduszu,
  - weryfikacji wyliczania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
  - dokonywania rozliczeń transakcji Funduszu na instrumentach finansowych.
- 13.4.6.3. Na dzień aktualizacji Prospektu nie istnieją inne umowy i porozumienia, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Funduszem (Subfunduszem) a Towarzystwem lub innymi podmiotami. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu określonej części (lub całości) wybranych kosztów, wskazanych w Statucie Funduszu, jako opłacane z aktywów Subfunduszu.
- 13.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym**  
W odniesieniu do danych za okresy kończące się przed dniem przekształcenia funduszu Pioneer Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego SFIO w Subfundusz Pioneer Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego, dane finansowe prezentowane w niniejszym punkcie dotyczą funduszu Pioneer Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego SFIO.

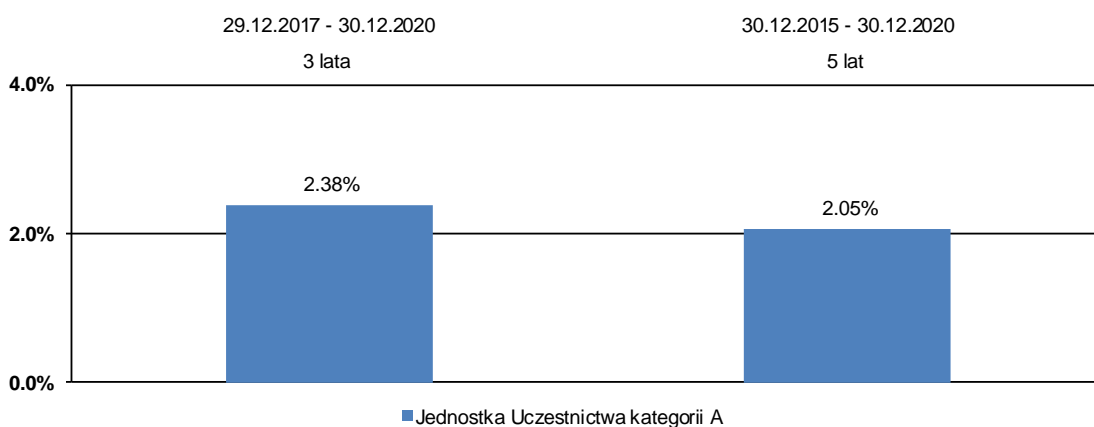
### 13.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Wartość aktywów netto Subfunduszu na 31.12.2020 [tys. zł]



Do dnia 30 grudnia 2020 r. Subfundusz zbywał Jednostki Uczestnictwa bez podziału na kategorie JU.  
Do dnia 30 grudnia 2020 r. Fundusz nie zbywał w Subfunduszu Jednostek Uczestnictwa kategorii B, E, F, I, J, K, L oraz P i na dzień 31.12.2020 takie jednostki nie zostały zbyte.

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



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

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 został utworzony w 2012 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 „wzorcem” (benchmark)

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

### 13.5.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresu, o którym mowa w pkt. 13.5.2.

Nie prezentowane – Subfundusz nie posiada wzorca.

### 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. (skreślony)

## 15. (skreślony)

## **16. Subfundusz Pekao Kompas**

### **16.1. Zasady polityki inwestycyjnej**

#### **16.1.1. Główne kategorie lokat i ich dywersyfikacja**

16.1.1.1. Subfundusz dąży do osiągnięcia dodatniej średniej rocznej stopy zwrotu w długoterminowym horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia dodatniej stopy zwrotu, o której mowa w zdaniu poprzednim.

16.1.1.2. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w:

- 1) Instrumenty Finansowe o charakterze udziałowym,
- 2) Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym,
- 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne o charakterze udziałowym,
- 4) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne o charakterze dłużnym,
- 5) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż wymienione w ppkt 3) - 4) powyżej,
- 6) depozyty bankowe.

16.1.1.3. Instrumenty, o których mowa w pkt. 16.1.1.2. ppkt 2) i ppkt 6) są wykorzystywane również w celu zapewnienia odpowiedniej płynności Subfunduszu..

16.1.1.4. Subfundusz może zawierać transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

16.1.1.5. 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 denominowanymi w innych walutach niż waluta polska, zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

16.1.1.6. W celu minimalizowania potencjalnego spadku oraz zmienności wartości Jednostki Uczestnictwa, zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu aktywnie zarządza ryzykiem inwestycyjnym poprzez elastyczną zmianę proporcji pomiędzy lokatami wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

16.1.1.7. Subfundusz stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

- 1) całość Aktywów Subfunduszu może być inwestowana w każdy rodzaj lokat, o których mowa w pkt 16.1.1.2. ppkt 1) - 4) oraz ppkt 6),
- 2) do 50% wartości Aktywów Netto Subfunduszu może być inwestowane w lokaty, o których mowa pkt 16.1.1.2. ppkt 5),
- 3) do 20% wartości Aktywów Subfunduszu może być inwestowane w tytuły uczestnictwa pojedynczego funduszu zagranicznego, a w przypadku funduszu zagranicznego z wydzielonymi subfunduszami - do 20% wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego subfunduszu zagranicznego,
- 4) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych zarządzanych przez podmioty z jednej grupy kapitałowej nie mogą stanowić łącznie więcej niż 30 % Aktywów Netto Subfunduszu,
- 5) udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w pkt 16.1.1.2. – pkt 16.1.1.5., a które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu zgodnie z niniejszym punktem, nie może przekroczyć 20% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
- 6) do limitu, o którym mowa w ppkt 5) powyżej, nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych dla ograniczenia ryzyka walutowego związanego z zawieraniem umów, o których mowa w pkt 16.1.1.5.

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

16.1.2.1. Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów lokat wskazanych w niniejszym Statucie oraz ich wzajemne proporcje w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej na podstawie przyjętych kryteriów z uwzględnieniem celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji stosowanych przez Subfundusz.

16.1.2.2. W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, o których mowa w pkt 16.1.1.2. ppkt 3), 4), 5), zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

- 1) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
- 2) osiągnięte i przewidywane stopy zwrotu,
- 3) poziom ryzyka inwestycyjnego,
- 4) poziom kosztów obciążających uczestników danego funduszu inwestycyjnego,
- 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 udziałowym, o których mowa w pkt 16.1.1.2. ppkt 1), zarządzający Subfunduszem stosuje analizę fundamentalną w zakresie oceny potencjału do wzrostu poszczególnych sektorów lub grup sektorów oraz segmentów rynku rozumianych jako m.in. spółki o małej, średniej i dużej kapitalizacji, spółki o charakterze wzrostowym oraz wartościowym oraz spółki o charakterze defensywnym i cyklicznym, a także w ramach innych segmentów rynku dających możliwości

oceny potencjału wzrostowego spółek. Dodatkowo zarządzający Subfunduszem może stosować metody ilościowe z możliwością uwzględnienia perspektywy fundamentalnej spółek. Metoda ilościowa ma na celu zaklasyfikowanie spółek do danej grupy, np. indeksu, sektora, segmentu rynku, umożliwiające efektywne zarządzanie portfelem.

16.1.2.4. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych, o których mowa w pkt 16.1.1.2. ppkt 2) i ppkt 6), zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

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

#### **16.1.3. Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez dany Subfundusz**

Nie dotyczy.

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

Z uwagi na fakt, iż Fundusz może lokować do 100% Aktywów Subfunduszu w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne o charakterze udziałowym, wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością.

#### **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 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 rynku akcji to możliwość niekorzystnej zmiany wartości akcji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji. Ryzyko systematyczne zależy od sytuacji makroekonomicznej, ryzyko branży polega na spadku popytu, zmianach technologicznych, czy wzroście konkurencji w ramach danej branży, natomiast ryzyko specyficzne jest związane z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów akcji. Subfundusz poprzez dywersyfikację swoich inwestycji dąży do minimalizacji ryzyka branży oraz ryzyka specyficznego. Ryzyko stopy procentowej oznacza możliwość takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu. 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. Z uwagi na to, że proporcje między częścią udziałową a dłużną portfela inwestycyjnego Subfunduszu mogą zmieniać się w czasie, również znaczenie ryzyka rynku akcji oraz ryzyka stopy procentowej będzie ulegać odpowiednim zmianom.
- 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.
- 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. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu polegające na nie dołożeniu należytej staranności ze strony instytucji finansowych, którym powierzono przechowywanie Aktywów Subfunduszu.
- 16.2.1.7. Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków polega na tym, że znaczna część Aktywów Subfunduszu zostanie ulokowana w dany instrument finansowy lub na jednym 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.
- 16.2.1.8. Ryzyko operacyjne to ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z nieadekwatnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do obowiązujących przepisów prawa i procedur wewnętrznych, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych. Straty finansowe wynikające z faktu materializacji ryzyka operacyjnego są ograniczane poprzez zawieranie umów ubezpieczeniowych.
- 16.2.1.9. Ryzyko związane z możliwością zawieszenia podawania do publicznej wiadomości wyceny wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu spowodowane brakiem możliwości ustalenia wartości aktywów Subfunduszu. Zawieszenie może na przykład wynikać: z zawieszenia obrotu na giełdzie, gdzie notowane są instrumenty finansowe wchodzące w skład portfela Subfunduszu lub z braku możliwości ustalenia wartości godziwej istotnej części aktywów Subfunduszu. Dodatkowo, w razie wystąpienia takiej sytuacji Towarzystwo może podjąć decyzję o zawieszeniu

odkupowania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, co będzie oznaczać dla uczestników Subfunduszu brak możliwości natychmiastowego zamknięcia inwestycji.

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

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

- ryzyko związane z zawarciem określonych umów o obsługę Funduszu i Uczestników, w szczególności umów z Agentem Transferowym i Prowadzącymi Dystrybucję, polegające na możliwości nieprawidłowej realizacji powierzonych obowiązków, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń, błędy pracowników, uchybienia w nadzorze;
- ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji wynikającymi ze specyfiki niektórych umów zawieranych przez Fundusz, w szczególności umów mających za przedmiot prawa pochodne (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego), udzielanych 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 funduszy inwestycyjnych 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, zaistnienia innych przesłanek opisanych w Statucie Funduszu; 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, które może skutkować zmianą polityki inwestycyjnej Subfunduszu, zmianą poziomu ryzyka inwestycyjnego portfela inwestycyjnego Subfunduszu, zmianą osób zarządzających portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmianą poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu;
- 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 zmiana statutu Funduszu;
- 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 z 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.

#### 16.2a. Informacja o ryzykach związanych ze zrównoważonym rozwojem

Zgodnie z definicją określoną w Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych ryzyko dla zrównoważonego rozwoju oznacza sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią – mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.

Inwestycje w ramach tego produktu nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

##### 16.2a.1. Sposób w jaki ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych

Podstawą procesu inwestycyjnego Pekao TFI jest wielowymiarowa analiza emitentów, która poza aspektami finansowymi uwzględnia również liczne czynniki związane z charakterem prowadzonej działalności. Istotnym elementem tego etapu analizy są ryzyka regulacyjne związane z czynnikami środowiskowymi oraz czynniki związane z przestrzeganiem ładu korporacyjnego.

W przypadku zagranicznych obligacji skarbowych jednym z czynników podlegających ocenie jest ryzyko polityczne kraju będącego emitentem obligacji, w skład którego wchodzi również czynniki społeczne oraz związane z praworządnością

##### 16.2a.2. Wyniki oceny prawdopodobnego wpływu ryzyk dla zrównoważonego rozwoju na stopę zwrotu subfunduszu

Materializacja ryzyk związanych ze zrównoważonym rozwojem, w tym ryzyk klimatycznych, może mieć istotny wpływ na sytuację finansową i przychody emitentów. Istnieje również ryzyko znacznych wahań kursów jeśli rynek będzie niewłaściwie wyceniał ryzyka związane z działalnością poszczególnych emitentów. Ze względu na trudne do przewidzenia czas, skalę i charakter materializacji ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w ocenie Pekao TFI niemożliwe jest przedstawienie miarodajnych obliczeń dotyczących wpływu tych ryzyk na stopę zwrotu subfunduszu.

#### 16.3. Profil inwestora

Subfundusz Pekao Kompas przeznaczony jest dla inwestorów oczekujących aktywnego podejścia do inwestowania, którzy zwracają przede wszystkim uwagę na możliwość osiągnięcia dodatniej średniej rocznej stopy zwrotu w długoterminowym horyzoncie inwestycyjnym, jednocześnie akceptujących podwyższony poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, wynikający z dopuszczalnego od 0% do 100% udziału instrumentów finansowych o charakterze udziałowym (głównie akcje) w portfelu inwestycyjnym 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.

#### 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 pkt. V.4. Statutu Funduszu.

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

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych za okres 1.01.2020-31.12.2020 wyniosła **0.031**.

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



- 16.4.2.2. Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne
- Koszty transakcyjne, w tym: prowizje, opłaty maklerskie i brokerskie oraz opłaty giełdowe, podatki związane z transakcjami portfelowymi.
  - Odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek oraz kredytów.
  - Świadczenia związane z realizacją umów na instrumenty pochodne.
  - Opłaty ponoszone przez Uczestników indywidualnie.
- 16.4.2.3. Wskaźnik WKC dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa wraz z opisem różnic w opłatach i kosztach związanych z poszczególnymi kategoriami Jednostek Uczestnictwa z uwzględnieniem podstaw tych różnic.

Od 31 grudnia 2020 r. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa nowych kategorii E, F i I (opisanych w Rozdziale III cz. A pkt. 3). Wcześniej zbyte Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zostały oznaczone jako Jednostki Uczestnictwa kategorii A.

Od 1 listopada 2021 r. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa nowych kategorii B, J, K, L i P (opisane w Rozdziale III pkt. 3).

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

za okres 1.01.2020-31.12.2020

WKC dla JU kat. A: 0.031

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

Jedyną pozycją kosztów różniącą kategorie Jednostek Uczestnictwa jest wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Maksymalne stawki wynagrodzenia za zarządzanie dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa są przedstawione w pkt 16.4.5. Prospektu.

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

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

W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa wybranych kategorii (np. kategorii P) katalog kosztów, którymi mogą być obciążone te Jednostki Uczestnictwa jest inny niż dla Jednostek Uczestnictwa pozostałych kategorii.

Wobec powyższego wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych dla Jednostek Uczestnictwa określonych kategorii nie jest prezentowana do czasu, gdy Jednostki Uczestnictwa danej kategorii nie będą zbywane przez cały rok.

- 16.4.2.4. 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.

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

- 16.4.3.1. Z zastrzeżeniem pkt. 16.4.3.2. poniżej, Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.

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

- 16.4.3.3. Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych wynoszą:
- |   |              |
|---|--------------|
| przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A: | <b>2,8%,</b> |
| przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B: | <b>1,0%</b>  |
| przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii E: | <b>2,8%,</b> |
| przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii F: | <b>0,0%,</b> |
| przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii I: | <b>2,8%,</b> |
| przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii J: | <b>2,5%,</b> |
| przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii K: | <b>2,0%,</b> |
| przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii L: | <b>1,5%,</b> |
| przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii P: | <b>0,0%</b>  |
- wartości dokonywanej wpłaty.

- 16.4.3.4. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa za pośrednictwem danego Prowadzącego Dystrybucję określone są w umowie pomiędzy Funduszem i Prowadzącym Dystrybucję i udostępniane przez tego Prowadzącego 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 obliczana według następującego wzoru:

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

gdzie:

**C** – cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu,

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

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

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

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) powyżej, może nastąpić wyłącznie pod warunkiem zaznaczenia tego uprawnienia na zleceniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

16.4.3.10. Nie pobiera się opłaty manipulacyjnej w związku z przeniesieniem (transferem) Jednostek Uczestnictwa na imię i rzecz spadkobiercy Uczestnika Funduszu.

16.4.3.11. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B pobierana jest opłata manipulacyjna określana jako opłata odkupieniowa. Maksymalna stawka opłaty odkupieniowej wynosi 2% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

16.4.3.12. Opłata manipulacyjna należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust.1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, z którym to podmiotem Fundusz i Towarzystwo zawarły umowę dotyczącą zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa. Stawki opłaty odkupieniowej stosowanej przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B za pośrednictwem danego Prowadzącego Dystrybucję określane są w umowie pomiędzy Funduszem i Prowadzącym Dystrybucję i udostępniane przez tego Prowadzącego Dystrybucję.

**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) Wynagrodzenie Zmienne ustalane jest od wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa Funduszu w stosunku do maksymalnej wartości Jednostki Uczestnictwa Funduszu.
- 2) Wynagrodzenie Zmienne wyliczane jest wg następującego wzoru:

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

gdzie:

WYNzd .....wartość Wynagrodzenia Zmiennego w Dniu Wyceny d w odniesieniu do określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa,

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

SWZ .....stawka Wynagrodzenia Zmiennego mająca zastosowanie w Dniu Wyceny d w odniesieniu do określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa,

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

WNJU.....wzrost nominalny wartości Jednostki Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w stosunku do maksymalnej wartości Jednostki Uczestnictwa liczony zgodnie z poniższym wzorem:

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

WANJUd Wartość Aktywów Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w Dniu Wyceny d po naliczeniu Wynagrodzenia Stałego, a przed naliczeniem Wynagrodzenia Zmiennego,

WANJUmaxd-1 najwyższa Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w okresie od pierwszego Dnia Wyceny do Dnia Wyceny poprzedzającego Dzień Wyceny d;

- 3) Stawka maksymalna Wynagrodzenia Zmiennego: **10,0 %** w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii P.
- 4) Na potrzeby wyliczenia wartości Wynagrodzenia Zmiennego wykorzystywane są Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa z dokładnością co najmniej do ośmiu cyfr po znaku dziesiętnym.
- 5) Wynagrodzenie zmienne nie jest należne (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w sytuacji, gdy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa jest niższa od takiej wartości z poprzedniego Dnia Wyceny bądź jest niższa od historycznej najwyższej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa.
- 6) Wynagrodzenie Zmienne rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Funduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje.
- 7) Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie Zmienne ustalone według stawek niższych niż wskazane powyżej.

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

Zgodnie ze sprawozdaniem finansowym Funduszu za okres roczny 1.01.2020-31.12.2020:

Wartość Wynagrodzenia Zmiennego wyniosła	1 251 tys. zł
Średnia Wartość Aktywów Netto w okresie wyniosła	114 621 tys. zł
Wartość Wynagrodzenia Zmiennego w ujęciu procentowym do Wartości Aktywów Netto	1,09 %

#### 16.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem

16.4.5.1. Wynagrodzenie za zarządzanie Funduszem ustalane jest w dwóch częściach:

- a) Wynagrodzenie Stałe – uzależnione od Wartości Aktywów Netto Funduszu,
- 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:

dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A:	<b>2,50%</b> ,
dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B:	<b>2,50%</b> ,
dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E:	<b>2,50%</b> ,
dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F:	<b>2,40%</b> ,
dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I:	<b>2,50%</b> ,
dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J:	<b>2,50%</b> ,
dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K:	<b>2,50%</b> ,
dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L:	<b>2,50%</b> ,
dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P:	<b>0,60%</b>

w skali roku.

16.4.5.3. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii P, wynosi **10%** liczone od wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny ponad maksymalną wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa.. Zasady dotyczące tego wynagrodzenia opisane są w punkcie 16.4.4.

16.4.5.4. Stawki faktycznie pobieranego Wynagrodzenia mogą zostać obniżone w stosunku do wartości maksymalnych zaprezentowanych w niniejszym punkcie.

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

**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 (w zakresie Subfunduszu) pokrywane są z aktywów Subfunduszu lub ze środków własnych Towarzystwa, stosownie do postanowień pkt. V.4. Statutu Funduszu (gdzie jest wskazany katalog dopuszczalnych kosztów, a w określonych sytuacjach pułap maksymalny, powyżej którego nadwyżkę pokryje Towarzystwo). Inne opłaty i prowizje związane z działalnością Subfunduszu są ponoszone (lub zwracane Subfunduszowi) 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:

- przechowywania i rejestrowania Aktywów Subfunduszu,
- weryfikacji wyliczania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
- dokonywania rozliczeń transakcji Funduszu na instrumentach finansowych.

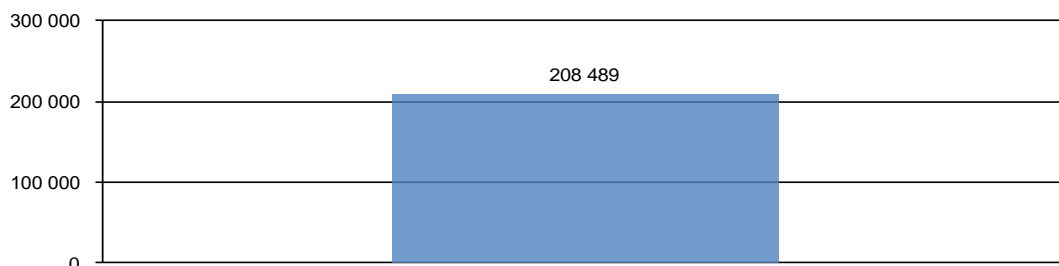
16.4.6.3. Na dzień aktualizacji Prospektu nie istnieją inne umowy i porozumienia, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Funduszem (Subfunduszem) a Towarzystwem lub innymi podmiotami. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu określonej części (lub całości) wybranych kosztów, wskazanych w Statucie Funduszu, jako opłacane z aktywów Subfunduszu.

## 16.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

W odniesieniu do danych za okresy kończące się przed dniem przekształcenia funduszu Pioneer Elastycznego Inwestowania SFIO w Subfundusz Pioneer Elastycznego Inwestowania, dane finansowe prezentowane w niniejszym punkcie dotyczą funduszu Pioneer Elastycznego Inwestowania SFIO.

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

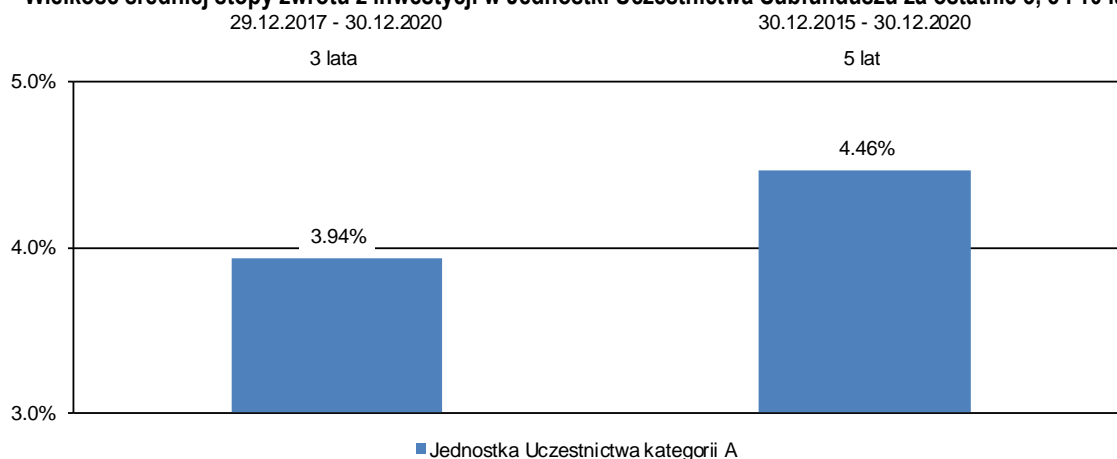
Wartość aktywów netto Subfunduszu na 31.12.2020 [tys. zł]



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

Do dnia 30 grudnia 2020 r. Fundusz nie zbywał w Subfunduszu Jednostek Uczestnictwa kategorii B, E, F, I, J, K, L oraz P i na dzień 31.12.2020 takie jednostki nie zostały zbyte.

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



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

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 został utworzony w 2011 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 polityką inwestycyjną Subfundusz nie posiada wzorca (benchmarku).
- 16.5.4. **Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których 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.”

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

1) **W Rozdziale I pkt I.3. otrzymuje nowe następujące brzmienie:**

„I.3. Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2004, poz.146, Nr 1546 z późn. zm.) zwanej dalej „Ustawą” i działa na podstawie Ustawy.”

2) **W Rozdziale V pkt. V.1. otrzymuje nowe następujące brzmienie:**

„V.1. **[Zasady ponoszenia kosztów przez Subfundusz Pekao Strategii Globalnej - konserwatywny (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem”)]**

V.1.1. Fundusz obciąża Subfundusz kosztami związanymi z działalnością na rzecz Subfunduszu, przy czym zobowiązania związane z Subfunduszem obciążają tylko Subfundusz, zgodnie z następującymi zasadami:

- 1) jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka subfunduszy łącznie i nie jest możliwe ustalenie części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy wartości Aktywów Netto wszystkich subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów;
- 2) zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu – bez wskazania obciążenia kosztami Subfunduszu - obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu;
- 3) w przypadku zawarcia przez Fundusz umowy dotyczącej nabycia lub zbycia składników lokat więcej niż jednego subfunduszu wydzielonego w Funduszu, koszty takiej transakcji obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości nabytych lub zbytych na rzecz Subfunduszu składników lokat w wartości składników lokat nabytych lub zbytych w ramach tej transakcji ogółem;
- 4) w przypadku, gdy w Subfunduszu zbywane są Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii, dla których obowiązują różne stawki wynagrodzenia za zarządzanie, koszty wynagrodzenia za zarządzanie wyliczone na podstawie Wartości Aktywów Netto, przypisane do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, obciążają Subfundusz, jednakże dla potrzeb ustalenia Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa w podziale na kategorie są one alokowane rachunkowo wyłącznie do Jednostek Uczestnictwa kategorii, której dotyczą. Powyższą zasadę stosuje się odpowiednio w przypadku innych kosztów związanych wyłącznie z Jednostkami Uczestnictwa danej kategorii. Zasady ustalania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa zaprezentowano w Rozdziale III część A pkt 20.3. Prospektu Informacyjnego.

V.1.2. Na zasadach określonych w pkt V.1.1. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii **A, E, F i I** obciążają następujące koszty::

- 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, zwane dalej Wynagrodzeniem, zgodnie z zasadami określonymi w pkt V.1.7.;
- 2) koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu:
  - a) opłaty i prowizje maklerskie,
  - b) opłaty i prowizje bankowe, w tym, z zastrzeżeniem pkt V.1.3., wobec Depozytariusza,
  - c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych oraz prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banki), w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza,
  - d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu
  - e) opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;

- 3) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
    - a) opłaty sądowe i notarialne,
    - b) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu,
    - c) opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji,
    - d) podatki;
  - 4) koszty likwidacji Subfunduszu, z zastrzeżeniem pkt V.1.9. i pkt V.1.10.;
  - 5) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu.
- V.1.3. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w pkt V.1.2., w tym wynagrodzenie Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych Subfunduszy), a także opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych, koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych sprawozdań finansowych poszczególnych Subfunduszy przez Biegłego Rewidenta, a także uzyskiwania stosownych oświadczeń Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.
- V.1.4. Koszty określone w punktach V.1.2.3. lit. b) oraz V.1.2.5. stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, E, F i I do kwoty stanowiącej **0,1 %** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, E, F i I w danym roku bilansowym (wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Dni Wyceny). Nadwyżkę faktycznie poniesionych kosztów ponad powyżej określony limit Towarzystwo zwróci danemu Subfunduszowi niezwłocznie po zakończeniu roku bilansowego, w którym nadwyżka wystąpiła.
- V.1.5. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii **B, J, K i L** obciążają następujące koszty:
- V.1.5.1. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, zwane dalej Wynagrodzeniem, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.1.7.;
  - V.1.5.2. koszty nielimitowane, do których należą:
    - 1) koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu:
      - a) opłaty i prowizje maklerskie,
      - b) opłaty i prowizje bankowe, z zastrzeżeniem pkt. V.1.5.3.1., w tym wobec Depozytariusza (m.in. opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych),
      - c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych a także prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banków), w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza,
      - d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
      - e) opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
    - 2) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
      - a) opłaty sądowe i notarialne,
      - b) opłaty za decyzje i zezwolenia odpowiednich organów lub urzędów, w tym w szczególności Komisji,
      - c) podatki;
  - V.1.5.3. koszty limitowane, do których należą:
    - 1) koszty Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych Subfunduszy), do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
    - 2) koszty firmy audytorskiej wybranej do badania sprawozdań finansowych Funduszu z tytułu wykonania wymaganych przez prawo usług, w tym prac związanych ze sprawozdaniami finansowymi Funduszu (rocznymi i półrocznymi), z tytułu prac nad sporządzeniem oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Funduszu opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną, a w przypadku zmiany metod lub zasad wyceny Aktywów Funduszu, w tym wynikających ze zmiany przyjętej przez Fundusz polityki inwestycyjnej, także odpowiednie oświadczenie w odniesieniu do wprowadzanych zmian oraz wszelkie informacje niezbędne do oceny ryzyka inwestycyjnego, do wysokości nieprzekraczającej **0,04%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,

- 3) koszty Agenta Transferowego związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (i odpowiednich subrejestrów) do wysokości nieprzekraczającej **0,25%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
- 4) koszt wykorzystywania oprogramowania na potrzeby prowadzenia ksiąg Funduszu/Subfunduszu, systemów dla potrzeb obowiązkowego raportowania, w tym koszty opłat licencyjnych oraz koszty utrzymania i dostosowania systemów informatycznych, a także koszty związane z administrowaniem Funduszem i Subfunduszem, obejmujące w szczególności koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, wyceny aktywów, w tym opracowywania modeli wyceny, sporządzania sprawozdań finansowych, do wysokości nieprzekraczającej **0,03%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
- 5) koszty związane z obsługą Uczestników Funduszu:
  - a) koszty dostarczania Uczestnikom korespondencji, dokumentów – w zakresie ustalonym zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
  - b) koszty przekazów pieniężnych do Uczestników, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
- 6) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
- 7) koszty udostępnienia i stosowania przez Fundusz indeksów oraz stawek referencyjnych (np. na podstawie licencji), przy czym płatności z tytułu odpowiedniej umowy obciążać będą pro rata Subfundusze, w których te indeksy oraz stawki są wykorzystywane do prezentacji wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (benchmarku), do wysokości nieprzekraczającej **75 000 zł** w danym roku bilansowym,
- 8) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
- 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych, ogłoszeń – w zakresie wynikającym z przepisów prawa lub zapisów w Statucie oraz koszty tłumaczenia dokumentów Funduszu lub Subfunduszu, w tym tłumaczeń przysięgłych, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
- 10) koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.1.9. i w pkt. V.1.10.

V.1.6. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii **P** obciążają następujące koszty:

- V.1.6.1. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, zwane dalej Wynagrodzeniem, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.1.7.;
- V.1.6.2. poza Wynagrodzeniem, o którym mowa w pkt. V.1.6.1. Fundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu następujące koszty Funduszu związane z działalnością Subfunduszu:
  - 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
  - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
  - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,
  - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
  - 5) wynagrodzenie Depozytariusza,
  - 6) związane z prowadzeniem Subrejestrów Uczestników Subfunduszu,
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
  - 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,
  - 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu,
  - 10) likwidacji Funduszu lub Subfunduszu,
  - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
- V.1.6.3. Koszty, o których mowa w pkt. V.1.6.2.5. i V.1.6.2.6., będą pokrywane z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii **P** do wysokości:
  - 1) **0,5%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii **P** w danym roku kalendarzowym - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii **P** nie jest wyższa niż **10 000 000 zł**;

- 2) sumy kwoty **50 000 zł** i **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P ponad kwotę **10 000 000 zł** - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P jest wyższa niż **10 000 000 zł**.
- V.1.6.4. Koszty, o których mowa w pkt. V.1.6.2.11., mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w wysokości nie wyższej niż **0,5%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w skali roku.
- V.1.6.5. Koszty, o których mowa w pkt. V.1.6.2.1. - V.1.6.2.6. i V.1.6.2.8. - V.1.6.2.10., nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.
- V.1.7. Towarzystwo otrzymuje za zarządzanie Subfunduszem Wynagrodzenie, które jest kalkulowane i wypłacane w następujący sposób:
- 1) Wynagrodzenie naliczane jest na każdy dzień, w wysokości określonej procentowo w skali roku, liczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentujących każdą kategorię Jednostek Uczestnictwa odrębnie, z ostatniego Dnia Wyceny;
  - 2) naliczenie Wynagrodzenia na dany dzień następuje na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest Wynagrodzenie;
  - 3) Wynagrodzenie rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;
  - 4) Maksymalne stawki Wynagrodzenia, przypisane do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii wynoszą:

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A	<b>2,00 %</b>
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B	<b>2,00 %</b>
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E	<b>2,00 %</b>
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F	<b>1,95 %</b>
e)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I	<b>2,00 %</b>
f)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J	<b>2,00 %</b>
g)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K	<b>2,00 %</b>
h)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L	<b>2,00 %</b>
i)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P	<b>0,60 %</b>
  - 5) Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie według stawek niższych niż określone w pkt. 4), w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia.
- V.1.8. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wybrane koszty Subfunduszu wskazane w pkt V.1.2., V.1.5. i V.1.6., z wyłączeniem kosztów likwidacji i wynagrodzenia likwidatora. Rezerwa tworzona jest w wysokości uzasadnionej i ma na celu zapewnienie współmierności kosztów do okresu, którego faktycznie dotyczą. Rozliczenie następuje z dołu w okresach miesięcznych lub kwartalnych.
- V.1.9. W przypadku likwidacji Subfunduszu, niezwiązanej z likwidacją Funduszu, wynagrodzenie likwidatora określone zostanie na **75 000 zł** netto powiększone o należny podatek od towarów i usług wg obowiązującej stawki na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż **5 %** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii P na dzień rozpoczęcia likwidacji. W przypadku likwidacji Subfunduszu, niezwiązanej z likwidacją Funduszu, wynagrodzenie likwidatora w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii P ustalone zostanie zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.1.6.4.
- V.1.10. W przypadku likwidacji Funduszu wynagrodzenie likwidatora określone zostanie na **75 000 zł** netto powiększone o należny podatek od towarów i usług wg obowiązującej stawki na dzień rozpoczęcia likwidacji wobec każdego likwidowanego Subfunduszu, nie więcej jednak niż **5 %** Wartości Aktywów Netto przypadających na Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii P na dzień rozpoczęcia likwidacji a w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii P wynagrodzenie likwidatora ustalone zostanie zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.1.6.4.
- V.1.11. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w powyższych punktach, w tym: opłaty za uzyskiwanie przez Towarzystwo informacji rynkowych oraz informacji o instrumentach finansowych, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.
- V.1.12. Towarzystwo może podjąć decyzję o wzięciu na siebie i pokrywaniu części lub całości określonych opłat i prowizji ze środków Towarzystwa.
- V.1.13. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążany świadczeniem dodatkowym, o którym mowa w pkt VIII.2.22. Zasady naliczania i wypłaty świadczenia dodatkowego zaprezentowano w Prospekcie Informacyjnym.”

**3) W Rozdziale V pkt. V.2. otrzymuje nowe następujące brzmienie:**

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

- V.2.1. Fundusz obciąża Subfundusz kosztami związanymi z działalnością na rzecz Subfunduszu, przy czym zobowiązania związane z Subfunduszem obciążają tylko Subfundusz, zgodnie z następującymi zasadami:



- 1) jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka subfunduszy łącznie i nie jest możliwe ustalenie części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy wartości Aktywów Netto wszystkich subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów;
  - 2) zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu – bez wskazania obciążenia kosztami Subfunduszu - obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu;
  - 3) w przypadku zawarcia przez Fundusz umowy dotyczącej nabycia lub zbycia składników lokat więcej niż jednego subfunduszu wydzielonego w Funduszu, koszty takiej transakcji obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości nabytych lub zbytych na rzecz Subfunduszu składników lokat w wartości składników lokat nabytych lub zbytych w ramach tej transakcji ogółem;
  - 4) w przypadku, gdy w Subfunduszu zbywane są Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii, dla których obowiązują różne stawki wynagrodzenia za zarządzanie, koszty wynagrodzenia za zarządzanie wyliczone na podstawie Wartości Aktywów Netto, przypisane do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, obciążają Subfundusz, jednakże dla potrzeb ustalenia Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa w podziale na kategorie są one alokowane rachunkowo wyłącznie do Jednostek Uczestnictwa kategorii, której dotyczą. Powyższą zasadę stosuje się odpowiednio w przypadku innych kosztów związanych wyłącznie z Jednostkami Uczestnictwa danej kategorii. Zasady ustalania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa zaprezentowano w Rozdziale III część A pkt 20.3. Prospektu Informacyjnego.
- V.2.2. Na zasadach określonych w pkt V.2.1. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii **A, E, F i I** obciążają następujące koszty:
- 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, zwane dalej Wynagrodzeniem, zgodnie z zasadami określonymi w pkt V.2.7.;
  - 2) koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu:
    - a) opłaty i prowizje maklerskie,
    - b) opłaty i prowizje bankowe, w tym, z zastrzeżeniem pkt V.2.3., wobec Depozytariusza,
    - c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych oraz prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banki), w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza,
    - d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu
    - e) opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
  - 3) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
    - a) opłaty sądowe i notarialne,
    - b) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu,
    - c) opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji,
    - d) podatki;
  - 4) koszty likwidacji Subfunduszu, z zastrzeżeniem pkt V.2.9. i pkt V.2.10.;
  - 5) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu.
- V.2.3. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w pkt V.2.2., w tym wynagrodzenie Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych Subfunduszy), a także opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych, koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych sprawozdań finansowych poszczególnych Subfunduszy przez Biegłego Rewidenta, a także uzyskiwania stosownych oświadczeń Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.
- V.2.4. Koszty określone w punktach V.2.2.3. lit. b) oraz V.2.2.5. stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, E, F i I do kwoty stanowiącej **0,1 %** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, E, F i I w danym roku bilansowym (wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Dni Wyceny). Nadwyżkę faktycznie poniesionych kosztów ponad powyżej określony limit Towarzystwo zwróci danemu Subfunduszowi niezwłocznie po zakończeniu roku bilansowego, w którym nadwyżka wystąpiła.
- V.2.5. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii **B, J, K i L** obciążają następujące koszty:
- V.2.5.1. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, zwane dalej Wynagrodzeniem, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.2.7.;
  - V.2.5.2. koszty nielimitowane, do których należą:

- 1) koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu:
    - a) opłaty i prowizje maklerskie,
    - b) opłaty i prowizje bankowe, z zastrzeżeniem pkt. V.2.5.3.1., w tym wobec Depozytariusza (m.in. opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych),
    - c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych a także prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banków), w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza,
    - d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
    - e) opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
  - 2) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
    - a) opłaty sądowe i notarialne,
    - b) opłaty za decyzje i zezwolenia odpowiednich organów lub urzędów, w tym w szczególności Komisji,
    - c) podatki;
- V.2.5.3. koszty limitowane, do których należą:
- 1) koszty Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych Subfunduszy), do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
  - 2) koszty firmy audytorskiej wybranej do badania sprawozdań finansowych Funduszu z tytułu wykonania wymaganych przez prawo usług, w tym prac związanych ze sprawozdaniami finansowymi Funduszu (rocznymi i półrocznymi), z tytułu prac nad sporządzeniem oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Funduszu opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną, a w przypadku zmiany metod lub zasad wyceny Aktywów Funduszu, w tym wynikających ze zmiany przyjętej przez Fundusz polityki inwestycyjnej, także odpowiednie oświadczenie w odniesieniu do wprowadzanych zmian oraz wszelkie informacje niezbędne do oceny ryzyka inwestycyjnego, do wysokości nieprzekraczającej **0,04%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
  - 3) koszty Agentu Transferowego związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (i odpowiednich subrejestrów) do wysokości nieprzekraczającej **0,25%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
  - 4) koszt wykorzystywania oprogramowania na potrzeby prowadzenia ksiąg Funduszu/Subfunduszu, systemów dla potrzeb obowiązkowego raportowania, w tym koszty opłat licencyjnych oraz koszty utrzymania i dostosowania systemów informatycznych, a także koszty związane z administrowaniem Funduszem i Subfunduszem, obejmujące w szczególności koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, wyceny aktywów, w tym opracowywania modeli wyceny, sporządzania sprawozdań finansowych, do wysokości nieprzekraczającej **0,03%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
  - 5) koszty związane z obsługą Uczestników Funduszu:
    - a) koszty dostarczania Uczestnikom korespondencji, dokumentów – w zakresie ustalonym zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
    - b) koszty przekazów pieniężnych do Uczestników, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
  - 6) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
  - 7) koszty udostępnienia i stosowania przez Fundusz indeksów oraz stawek referencyjnych (np. na podstawie licencji), przy czym płatności z tytułu odpowiedniej umowy obciążać będą pro rata Subfundusze, w których te indeksy oraz stawki są wykorzystywane do prezentacji wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (benchmarku), do wysokości nieprzekraczającej **75 000 zł** w danym roku bilansowym,
  - 8) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,

- 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych, ogłoszeń – w zakresie wynikającym z przepisów prawa lub zapisów w Statucie oraz koszty tłumaczenia dokumentów Funduszu lub Subfunduszu, w tym tłumaczeń przysięgłych, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
- 10) koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.2.9. i w pkt. V.2.10.
- V.2.6. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii **P** obciążają następujące koszty:
- V.2.6.1. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, zwane dalej Wynagrodzeniem, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.2.7.;
- V.2.6.2. poza Wynagrodzeniem, o którym mowa w pkt. V.2.6.1. Fundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu następujące koszty Funduszu związane z działalnością Subfunduszu:
- 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
  - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
  - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,
  - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
  - 5) wynagrodzenie Depozytariusza,
  - 6) związane z prowadzeniem Subrejstru Uczestników Subfunduszu,
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
  - 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,
  - 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu,
  - 10) likwidacji Funduszu lub Subfunduszu,
  - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
- V.2.6.3. Koszty, o których mowa w pkt. V.2.6.2.5. i V.2.6.2.6., będą pokrywane z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P do wysokości:
- 1) **0,5%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w danym roku kalendarzowym - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P nie jest wyższa niż **10 000 000 zł**;
  - 2) sumy kwoty **50 000 zł** i **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P ponad kwotę **10 000 000 zł** - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P jest wyższa niż **10 000 000 zł**.
- V.2.6.4. Koszty, o których mowa w pkt. V.2.6.2.11., mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w wysokości nie wyższej niż **0,5%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w skali roku.
- V.2.6.5. Koszty, o których mowa w pkt. V.2.6.2.1. - V.2.6.2.6. i V.2.6.2.8. - V.2.6.2.10., nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.
- V.2.7. Towarzystwo otrzymuje za zarządzanie Subfunduszem Wynagrodzenie, które jest kalkulowane i wypłacane w następujący sposób:
- 1) Wynagrodzenie naliczane jest na każdy dzień, w wysokości określonej procentowo w skali roku, liczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentujących każdą kategorię Jednostek Uczestnictwa odrębnie, z ostatniego Dnia Wyceny;
  - 2) Naliczenie Wynagrodzenia na dany dzień następuje na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest Wynagrodzenie;
  - 3) Wynagrodzenie rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;
  - 4) Maksymalne stawki Wynagrodzenia, przypisane do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii wynoszą:

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>A</b>	<b>2,5 %</b>
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>B</b>	<b>2,5 %</b>
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>E</b>	<b>2,5 %</b>
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>F</b>	<b>2,4 %</b>
e)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>I</b>	<b>2,5 %</b>
f)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>J</b>	<b>2,5 %</b>
g)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>K</b>	<b>2,5 %</b>
h)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>L</b>	<b>2,5 %</b>
i)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>P</b>	<b>0,6 %</b>

- 5) Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie według stawek niższych niż określone w pkt. 4), w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia.
- V.2.8. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wybrane koszty Subfunduszu wskazane w pkt V.2.2., V.2.5. i V.2.6., z wyłączeniem kosztów likwidacji i wynagrodzenia likwidatora. Rezerwa tworzona jest w wysokości uzasadnionej i ma na celu zapewnienie współmierności kosztów do okresu, którego faktycznie dotyczą. Rozliczenie następuje z dołu w okresach miesięcznych lub kwartalnych.
- V.2.9. W przypadku likwidacji Subfunduszu, niezwiązanej z likwidacją Funduszu, wynagrodzenie likwidatora określone zostanie na **75 000 zł** netto powiększone o należyty podatek od towarów i usług wg obowiązującej stawki na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż **5 %** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii P na dzień rozpoczęcia likwidacji. W przypadku likwidacji Subfunduszu, niezwiązanej z likwidacją Funduszu, wynagrodzenie likwidatora w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii P ustalone zostanie zgodnie z zasadami określonymi w pkt V.2.6.4.
- V.2.10. W przypadku likwidacji Funduszu wynagrodzenie likwidatora określone zostanie na **75 000 zł** netto powiększone o należyty podatek od towarów i usług wg obowiązującej stawki na dzień rozpoczęcia likwidacji wobec każdego likwidowanego Subfunduszu, nie więcej jednak niż **5 %** Wartości Aktywów Netto przypadających na Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii P na dzień rozpoczęcia likwidacji a w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii P wynagrodzenie likwidatora ustalone zostanie zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.2.6.4.
- V.2.11. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w powyższych punktach, w tym: opłaty za uzyskiwanie przez Towarzystwo informacji rynkowych oraz informacji o instrumentach finansowych, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.
- V.2.12. Towarzystwo może podjąć decyzję o wzięciu na siebie i pokrywaniu części lub całości określonych opłat i prowizji ze środków Towarzystwa.
- V.2.13. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążony świadczeniem dodatkowym, o którym mowa w pkt VIII.2.22. Zasady naliczania i wypłaty świadczenia dodatkowego zaprezentowano w Prospekcie Informacyjnym.”

#### **4) W Rozdziale V pkt. V.3. otrzymuje nowe następujące brzmienie:**

##### **„V.3. [Zasady ponoszenia kosztów przez Subfundusz Pekao Strategii Globalnej – dynamiczny (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem”)]**

- V.3.1. Fundusz obciąża Subfundusz kosztami związanymi z działalnością na rzecz Subfunduszu, przy czym zobowiązania związane z Subfunduszem obciążają tylko Subfundusz, zgodnie z następującymi zasadami:
- 1) jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka subfunduszy łącznie i nie jest możliwe ustalenie części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy wartości Aktywów Netto wszystkich subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów;
  - 2) zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu – bez wskazania obciążenia kosztami Subfunduszu - obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu;
  - 3) w przypadku zawarcia przez Fundusz umowy dotyczącej nabycia lub zbycia składników lokat więcej niż jednego subfunduszu wydzielonego w Funduszu, koszty takiej transakcji obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości nabytych lub zbytych na rzecz Subfunduszu składników lokat w wartości składników lokat nabytych lub zbytych w ramach tej transakcji ogółem;
  - 4) w przypadku, gdy w Subfunduszu zbywane są Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii, dla których obowiązują różne stawki wynagrodzenia za zarządzanie, koszty wynagrodzenia za zarządzanie wyliczone na podstawie Wartości Aktywów Netto, przypisane do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, obciążają Subfundusz, jednakże dla potrzeb ustalenia Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa w podziale na kategorie są one alokowane rachunkowo wyłącznie do Jednostek Uczestnictwa kategorii, której dotyczą. Powyższą zasadę stosuje się odpowiednio w przypadku innych kosztów związanych wyłącznie z Jednostkami Uczestnictwa danej kategorii. Zasady ustalania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa zaprezentowano w Rozdziale III część A pkt 20.3. Prospektu Informacyjnego.
- V.3.2. Na zasadach określonych w pkt V.3.1. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii **A, E, F i I** obciążają następujące koszty:
- 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, zgodnie z zasadami określonymi w pkt V.3.7.;
  - 2) koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu:
    - a) opłaty i prowizje maklerskie,
    - b) opłaty i prowizje bankowe, w tym, z zastrzeżeniem pkt V.3.3., wobec Depozytariusza,
    - c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych oraz prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banki), w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza,
    - d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu

- e) opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
  - 3) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
    - a) opłaty sądowe i notarialne,
    - b) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu,
    - c) opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji,
    - d) podatki;
  - 4) koszty likwidacji Subfunduszu, z zastrzeżeniem pkt V.3.9. i pkt V.3.10.;
  - 5) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu.
- V.3.3. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w pkt V.3.2., w tym wynagrodzenie Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych Subfunduszy), a także opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych, koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych sprawozdań finansowych poszczególnych Subfunduszy przez Biegłego Rewidenta, a także uzyskiwania stosownych oświadczeń Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.
- V.3.4. Koszty określone w punktach V.3.2.3. lit. b) oraz V.3.2.5. stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, E, F i I do kwoty stanowiącej **0,1 %** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, E, F i I w danym roku bilansowym (wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Dni Wyceny). Nadwyżkę faktycznie poniesionych kosztów ponad powyżej określony limit Towarzystwo zwróci danemu Subfunduszowi niezwłocznie po zakończeniu roku bilansowego, w którym nadwyżka wystąpiła.
- V.3.5. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii **B, J, K i L** obciążają następujące koszty:
- V.3.5.1. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, zwane dalej Wynagrodzeniem, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.3.7.;
- V.3.5.2. koszty nielimitowane, do których należą:
- 1) koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu:
    - a) opłaty i prowizje maklerskie,
    - b) opłaty i prowizje bankowe, z zastrzeżeniem pkt. V.3.5.3.1., w tym wobec Depozytariusza (m.in. opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych),
    - c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych a także prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banków), w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza,
    - d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
    - e) opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
  - 2) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
    - a) opłaty sądowe i notarialne,
    - b) opłaty za decyzje i zezwolenia odpowiednich organów lub urzędów, w tym w szczególności Komisji,
    - c) podatki;
- V.3.5.3. koszty limitowane, do których należą:
- 1) koszty Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych Subfunduszy), do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
  - 2) koszty firmy audytorskiej wybranej do badania sprawozdań finansowych Funduszu z tytułu wykonania wymaganych przez prawo usług, w tym prac związanych ze sprawozdaniami finansowymi Funduszu (rocznymi i półrocznymi), z tytułu prac nad sporządzeniem oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Funduszu opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną, a w przypadku zmiany metod lub zasad wyceny Aktywów Funduszu, w tym wynikających ze zmiany przyjętej przez Fundusz polityki inwestycyjnej, także odpowiednie oświadczenie w odniesieniu do wprowadzanych zmian oraz wszelkie informacje niezbędne do oceny

- ryzyka inwestycyjnego, do wysokości nieprzekraczającej **0,04%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
- 3) koszty Agenta Transferowego związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (i odpowiednich subrejestrów) do wysokości nieprzekraczającej **0,25%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
  - 4) koszt wykorzystywania oprogramowania na potrzeby prowadzenia ksiąg Funduszu/Subfunduszu, systemów dla potrzeb obowiązkowego raportowania, w tym koszty opłat licencyjnych oraz koszty utrzymania i dostosowania systemów informatycznych, a także koszty związane z administrowaniem Funduszem i Subfunduszem, obejmujące w szczególności koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, wyceny aktywów, w tym opracowywania modeli wyceny, sporządzania sprawozdań finansowych, do wysokości nieprzekraczającej **0,03%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
  - 5) koszty związane z obsługą Uczestników Funduszu:
    - a) koszty dostarczania Uczestnikom korespondencji, dokumentów – w zakresie ustalonym zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
    - b) koszty przekazów pieniężnych do Uczestników, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
  - 6) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
  - 7) koszty udostępnienia i stosowania przez Fundusz indeksów oraz stawek referencyjnych (np. na podstawie licencji), przy czym płatności z tytułu odpowiedniej umowy obciążać będą pro rata Subfundusze, w których te indeksy oraz stawki są wykorzystywane do prezentacji wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (benchmarku), do wysokości nieprzekraczającej **75 000 zł** w danym roku bilansowym,
  - 8) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
  - 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych, ogłoszeń – w zakresie wynikającym z przepisów prawa lub zapisów w Statucie oraz koszty tłumaczenia dokumentów Funduszu lub Subfunduszu, w tym tłumaczeń przysięgłych, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
  - 10) koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.3.9. i w pkt. V.3.10.

V.3.6. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii **P** obciążają następujące koszty:

- V.3.6.1. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, zwane dalej Wynagrodzeniem, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.3.7.;
- V.3.6.2. poza Wynagrodzeniem, o którym mowa w pkt. V.3.6.1. Fundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu następujące koszty Funduszu związane z działalnością Subfunduszu:
  - 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
  - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
  - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,
  - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
  - 5) wynagrodzenie Depozytariusza,
  - 6) związane z prowadzeniem Subrejestru Uczestników Subfunduszu,
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
  - 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,
  - 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu,
  - 10) likwidacji Funduszu lub Subfunduszu,
  - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.

- V.3.6.3. Koszty, o których mowa w pkt. V.3.6.2.5. i V.3.6.2.6., będą pokrywane z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P do wysokości:
- 1) **0,5%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w danym roku kalendarzowym - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P nie jest wyższa niż **10 000 000 zł**;
  - 2) sumy kwoty **50 000 zł** i **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P ponad kwotę **10 000 000 zł** - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P jest wyższa niż **10 000 000 zł**.
- V.3.6.4. Koszty, o których mowa w pkt. V.3.6.2.11., mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w wysokości nie wyższej niż **0,5%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w skali roku.
- V.3.6.5. Koszty, o których mowa w pkt. V.3.6.2.1. - V.3.6.2.6. i V.3.6.2.8. - V.3.6.2.10., nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.
- V.3.7. Towarzystwo otrzymuje za zarządzanie Subfunduszem Wynagrodzenie, które jest kalkulowane i wypłacane w następujący sposób:
- 1) Wynagrodzenie naliczane jest na każdy dzień, w wysokości określonej procentowo w skali roku, liczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentujących każdą kategorię Jednostek Uczestnictwa odrębnie, z ostatniego Dnia Wyceny;
  - 2) Naliczenie Wynagrodzenia na dany dzień następuje na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest Wynagrodzenie;
  - 3) Wynagrodzenie rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;
  - 4) Maksymalne stawki Wynagrodzenia, przypisane do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii wynoszą:
- |    |   |               |
|----|---|---------------|
| a) | dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>A</b> | <b>2,50 %</b> |
| b) | dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>B</b> | <b>2,50 %</b> |
| c) | dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>E</b> | <b>2,50 %</b> |
| d) | dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>F</b> | <b>2,40 %</b> |
| e) | dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>I</b> | <b>2,50 %</b> |
| f) | dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>J</b> | <b>2,50 %</b> |
| g) | dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>K</b> | <b>2,50 %</b> |
| h) | dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>L</b> | <b>2,50 %</b> |
| i) | dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>P</b> | <b>0,60 %</b> |
- 5) Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie według stawek niższych niż określone w pkt. 4), w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia.
- V.3.8. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wybrane koszty Subfunduszu wskazane w pkt V.3.2., V.3.5. i V.3.6., z wyłączeniem kosztów likwidacji i wynagrodzenia likwidatora. Rezerwa tworzona jest w wysokości uzasadnionej i ma na celu zapewnienie współmierności kosztów do okresu, którego faktycznie dotyczą. Rozliczenie następuje z dołu w okresach miesięcznych lub kwartalnych.
- V.3.9. W przypadku likwidacji Subfunduszu, niezwiązanej z likwidacją Funduszu, wynagrodzenie likwidatora określone zostanie na **75 000 zł** netto powiększone o należny podatek od towarów i usług wg obowiązującej stawki na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż **5 %** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii P na dzień rozpoczęcia likwidacji. W przypadku likwidacji Subfunduszu, niezwiązanej z likwidacją Funduszu, wynagrodzenie likwidatora w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii P ustalone zostanie zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.3.6.4.
- V.3.10. W przypadku likwidacji Funduszu wynagrodzenie likwidatora określone zostanie na **75 000 zł** netto powiększone o należny podatek od towarów i usług wg obowiązującej stawki na dzień rozpoczęcia likwidacji wobec każdego likwidowanego Subfunduszu, nie więcej jednak niż **5 %** Wartości Aktywów Netto przypadających na Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii P na dzień rozpoczęcia likwidacji a w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii P wynagrodzenie likwidatora ustalone zostanie zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.3.6.4.
- V.3.11. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w powyższych punktach, w tym: opłaty za uzyskiwanie przez Towarzystwo informacji rynkowych oraz informacji o instrumentach finansowych, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.
- V.3.12. Towarzystwo może podjąć decyzję o wzięciu na siebie i pokrywaniu części lub całości określonych opłat i prowizji ze środków Towarzystwa.
- V.3.13. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążony świadczeniem dodatkowym, o którym mowa w pkt VIII.2.22. Zasady naliczania i wypłaty świadczenia dodatkowego zaprezentowano w Prospekcie Informacyjnym.”

**5) W Rozdziale V pkt. V.4. otrzymuje nowe następujące brzmienie:**

**„V.4. [Zasady ponoszenia kosztów przez Subfundusz Pekao Kompas (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem”)]**

V.4.1. Fundusz obciąża Subfundusz kosztami związanymi z działalnością na rzecz Subfunduszu, przy czym zobowiązania związane z Subfunduszem obciążają tylko Subfundusz, zgodnie z następującymi zasadami:

- 1) jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka subfunduszy łącznie i nie jest możliwe ustalenie części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy wartości Aktywów Netto wszystkich subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów;
- 2) zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu – bez wskazania obciążenia kosztami Subfunduszu - obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu;
- 3) w przypadku zawarcia przez Fundusz umowy dotyczącej nabycia lub zbycia składników lokat więcej niż jednego subfunduszu wydzielonego w Funduszu, koszty takiej transakcji obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości nabytych lub zbytych na rzecz Subfunduszu składników lokat w wartości składników lokat nabytych lub zbytych w ramach tej transakcji ogółem;
- 4) w przypadku, gdy w Subfunduszu zbywane są Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii, dla których obowiązują różne stawki wynagrodzenia za zarządzanie, koszty wynagrodzenia za zarządzanie wyliczone na podstawie Wartości Aktywów Netto, przypisane do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, obciążają Subfundusz, jednakże dla potrzeb ustalenia Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa w podziale na kategorie są one alokowane rachunkowo wyłącznie do Jednostek Uczestnictwa kategorii, której dotyczą. Powyższą zasadę stosuje się odpowiednio w przypadku innych kosztów związanych wyłącznie z Jednostkami Uczestnictwa danej kategorii. Zasady ustalania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa zaprezentowano w Rozdziale III część A pkt 20.3. Prospektu Informacyjnego.

V.4.2. Na zasadach określonych w pkt V.4.1. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii **A, E, F i I** obciążają następujące koszty:

- 1) wynagrodzenie stałe Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem – uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym, pobierane zgodnie z zasadami określonymi w pkt V.4.7.,
- 2) wynagrodzenie zmienne Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem – uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem, zwane dalej Wynagrodzeniem Zmiennym, pobierane zgodnie z zasadami określonymi w pkt V.4.8.,
- 3) koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu:
  - a) opłaty i prowizje maklerskie,
  - b) opłaty i prowizje bankowe, w tym, z zastrzeżeniem pkt V.4.3., wobec Depozytariusza,
  - c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych oraz prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banki), w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza,
  - d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu
  - e) opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
- 4) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
  - a) opłaty sądowe i notarialne,
  - b) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu,
  - c) opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji,
  - d) podatki;
- 5) koszty likwidacji Subfunduszu, z zastrzeżeniem pkt V.4.10. i pkt V.4.11.;
- 6) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu.

V.4.3. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w pkt V.4.2., w tym wynagrodzenie Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych Subfunduszy), a także opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych, koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych sprawozdań finansowych poszczególnych Subfunduszy przez Biegłego Rewidenta, a także uzyskiwania stosownych oświadczeń Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.

V.4.4. Koszty określone w punktach V.4.2.4. lit. b) oraz V.4.2.6. stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, E, F i I do kwoty stanowiącej **0,1 %** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa



kategorii A, E, F i I w danym roku bilansowym (wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Dni Wyceny). Nadwyżkę faktycznie poniesionych kosztów ponad powyżej określony limit Towarzystwo zwróci danemu Subfunduszowi niezwłocznie po zakończeniu roku bilansowego, w którym nadwyżka wystąpiła.

- V.4.5. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii **B, J, K i L** obciążają następujące koszty:
- V.4.5.1. wynagrodzenie stałe Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem – uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym, pobierane zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.4.7.;
- V.4.5.2. wynagrodzenie zmienne Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem – uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem, zwane dalej Wynagrodzeniem Zmiennym, pobierane zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.4.8.;
- V.4.5.3. koszty nielimitowane, do których należą:
- 1) koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu:
    - a) opłaty i prowizje maklerskie,
    - b) opłaty i prowizje bankowe, z zastrzeżeniem pkt. V.4.5.4.1., w tym wobec Depozytariusza (m.in. opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych),
    - c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych a także prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banków), w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza,
    - d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
    - e) opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
  - 2) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
    - a) opłaty sądowe i notarialne,
    - b) opłaty za decyzje i zezwolenia odpowiednich organów lub urzędów, w tym w szczególności Komisji,
    - c) podatki;
- V.4.5.4. koszty limitowane, do których należą:
- 1) koszty Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych Subfunduszy), do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
  - 2) koszty firmy audytorskiej wybranej do badania sprawozdań finansowych Funduszu z tytułu wykonania wymaganych przez prawo usług, w tym prac związanych ze sprawozdaniami finansowymi Funduszu (rocznymi i półrocznymi), z tytułu prac nad sporządzeniem oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Funduszu opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną, a w przypadku zmiany metod lub zasad wyceny Aktywów Funduszu, w tym wynikających ze zmiany przyjętej przez Fundusz polityki inwestycyjnej, także odpowiednie oświadczenie w odniesieniu do wprowadzanych zmian oraz wszelkie informacje niezbędne do oceny ryzyka inwestycyjnego, do wysokości nieprzekraczającej **0,04%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
  - 3) koszty Agenta Transferowego związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (i odpowiednich subrejestrów) do wysokości nieprzekraczającej **0,25%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
  - 4) koszt wykorzystywania oprogramowania na potrzeby prowadzenia ksiąg Funduszu/Subfunduszu, systemów dla potrzeb obowiązkowego raportowania, w tym koszty opłat licencyjnych oraz koszty utrzymania i dostosowania systemów informatycznych, a także koszty związane z administrowaniem Funduszem i Subfunduszem, obejmujące w szczególności koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, wyceny aktywów, w tym opracowywania modeli wyceny, sporządzania sprawozdań finansowych, do wysokości nieprzekraczającej **0,03%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
  - 5) koszty związane z obsługą Uczestników Funduszu:
    - a) koszty dostarczania Uczestnikom korespondencji, dokumentów – w zakresie ustalonym zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
    - b) koszty przekazów pieniężnych do Uczestników, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
  - 6) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,10%**

- średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
- 7) koszty udostępnienia i stosowania przez Fundusz indeksów oraz stawek referencyjnych (np. na podstawie licencji), przy czym płatności z tytułu odpowiedniej umowy obciążać będą pro rata Subfundusze, w których te indeksy oraz stawki są wykorzystywane do prezentacji wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (benchmarku), do wysokości nieprzekraczającej **75 000 zł** w danym roku bilansowym,
  - 8) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
  - 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych, ogłoszeń – w zakresie wynikającym z przepisów prawa lub zapisów w Statucie oraz koszty tłumaczenia dokumentów Funduszu lub Subfunduszu, w tym tłumaczeń przysięgłych, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
  - 10) koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.4.10. i w pkt. V.4.11.
- V.4.6. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii **P** obciążają następujące koszty:
- V.4.6.1. wynagrodzenie stałe Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem - uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.4.7.;
  - V.4.6.2. poza Wynagrodzeniem, o którym mowa w pkt. V.4.6.1. Fundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu następujące koszty Funduszu związane z działalnością Subfunduszu:
    - 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
    - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
    - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,
    - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
    - 5) wynagrodzenie Depozytariusza,
    - 6) związane z prowadzeniem Subrejstru Uczestników Subfunduszu,
    - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
    - 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,
    - 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu,
    - 10) likwidacji Funduszu lub Subfunduszu,
    - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
  - V.4.6.3. Koszty, o których mowa w pkt. V.4.6.2.5. i V.4.6.2.6., będą pokrywane z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P do wysokości:
    - 1) **0,5%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w danym roku kalendarzowym - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P nie jest wyższa niż **10 000 000 zł**;
    - 2) sumy kwoty **50 000 zł** i **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P ponad kwotę **10 000 000 zł** - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P jest wyższa niż **10 000 000 zł**.
  - V.4.6.4. Koszty, o których mowa w pkt. V.4.6.2.11., mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w wysokości nie wyższej niż **0,5%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w skali roku.
  - V.4.6.5. Koszty, o których mowa w pkt. V.4.6.2.1. - V.4.6.2.6. i V.4.6.2.8. - V.4.6.2.10., nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.
- V.4.7. **Wynagrodzenie Stałe** nalicza się zgodnie z następującymi zasadami:
- 1) Wynagrodzenie Stałe naliczane jest na każdy dzień, w wysokości określonej procentowo w skali roku, liczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentujących każdą kategorię Jednostek Uczestnictwa odrębnie, z ostatniego Dnia Wyceny;
  - 2) Naliczenie Wynagrodzenia Stałego na dany dzień następuje na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest Wynagrodzenie Stałe;
  - 3) Wynagrodzenie Stałe rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;
  - 4) Maksymalne stawki Wynagrodzenia Stałego, przypisane do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii wynoszą:

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>A</b>	<b>2,5 %</b>
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>B</b>	<b>2,5 %</b>
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>E</b>	<b>2,5 %</b>
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>F</b>	<b>2,4 %</b>
e)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>I</b>	<b>2,5 %</b>
f)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>J</b>	<b>2,5 %</b>
g)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>K</b>	<b>2,5 %</b>
h)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>L</b>	<b>2,5 %</b>
i)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>P</b>	<b>0,6 %</b>

- 5) Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie Stałe według stawek niższych niż określone w pkt. 4), w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia Stałego.

V.4.8. **Wynagrodzenie Zmienne** naliczane jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z następującymi zasadami:

- 1) Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **10 %** w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii P, liczone od wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny, ponad maksymalną wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa;
- 2) Wynagrodzenie Zmienne wyliczane jest wg następującego wzoru:

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

gdzie:

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

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

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

LJUd liczba Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu z Dnia Wyceny d zapisanych w Rejestrze Uczestników w Dniu Wyceny d (bez transakcji w tym dniu),

WNJU wzrost nominalny wartości Jednostki Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w stosunku do maksymalnej wartości Jednostki Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) liczony zgodnie z poniższym wzorem:

$$\text{WNJU} = \frac{\text{WANJUd} - \text{WANJU}_{\max d-1}}{\text{WANJU}_{\max d-1}}$$

WANJUd Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w Dniu Wyceny d po naliczeniu Wynagrodzenia Stałego, a przed naliczeniem Wynagrodzenia Zmiennego, najwyższa Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w okresie od pierwszego Dnia Wyceny do Dnia Wyceny poprzedzającego Dzień Wyceny d;

- 3) Na potrzeby wyliczenia wartości Wynagrodzenia Zmiennego, w tym najwyższej wcześniejszej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, wykorzystywane są Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa z dokładnością co najmniej do ośmiu miejsc po znaku dziesiętnym (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa);
- 4) Wynagrodzenie Zmienne nie jest należne (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w sytuacji, gdy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu jest niższa od takiej wartości z poprzedniego Dnia Wyceny bądź jest niższa od historycznej najwyższej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w okresie, za który Wynagrodzenie Zmienne jest ustalane;
- 5) W każdym Dniu Wyceny tworzona jest rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne (odpowiadająca wzrostowi wartości Jednostki Uczestnictwa ponad wcześniejsze wartości maksymalne);
- 6) Wynagrodzenie Zmienne rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;
- 7) Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie Zmienne według stawek niższych niż określone w pkt. 1, w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia Zmiennego.

V.4.9. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wybrane koszty Subfunduszu wskazane w pkt V.4.2., V.4.5. i V.4.6., z wyłączeniem kosztów likwidacji i wynagrodzenia likwidatora. Rezerwa tworzona jest w wysokości uzasadnionej i ma na celu zapewnienie współmierności kosztów do okresu, którego faktycznie dotyczą. Rozliczenie następuje z dołu w okresach miesięcznych lub kwartalnych.

V.4.10. W przypadku likwidacji Subfunduszu, niezwiązanej z likwidacją Funduszu, wynagrodzenie likwidatora określone zostanie na **75 000 zł** netto powiększone o należyty podatek od towarów i usług wg obowiązującej stawki na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż **5 %** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii P na dzień rozpoczęcia likwidacji. W przypadku likwidacji Subfunduszu, niezwiązanej z likwidacją Funduszu, wynagrodzenie likwidatora w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii P ustalone zostanie zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.4.6.4.

V.4.11. W przypadku likwidacji Funduszu wynagrodzenie likwidatora określone zostanie na **75 000 zł** netto powiększone o należyty podatek od towarów i usług wg obowiązującej stawki na dzień rozpoczęcia likwidacji wobec każdego

likwidowanego Subfunduszu, nie więcej jednak niż 5 % Wartości Aktywów Netto przypadających na Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii P na dzień rozpoczęcia likwidacji a w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii P wynagrodzenie likwidatora ustalone zostanie zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.4.6.4.

- V.4.12. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w powyższych punktach, w tym: opłaty za uzyskiwanie przez Towarzystwo informacji rynkowych oraz informacji o instrumentach finansowych, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.
- V.4.13. Towarzystwo może podjąć decyzję o wzięciu na siebie i pokrywaniu części lub całości określonych opłat i prowizji ze środków Towarzystwa.
- V.4.14. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążony świadczeniem dodatkowym, o którym mowa w pkt VIII.2.22. Zasady naliczania i wypłaty świadczenia dodatkowego zaprezentowano w Prospekcie Informacyjnym.”

**6) W Rozdziale V pkt. V.5. otrzymuje nowe następujące brzmienie:**

**„V.5. [Zasady ponoszenia kosztów przez Subfundusz Pekao Zmiennej Alokacji (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem”)]**

- V.5.1. Fundusz obciąża Subfundusz kosztami związanymi z działalnością na rzecz Subfunduszu, przy czym zobowiązania związane z Subfunduszem obciążają tylko Subfundusz, zgodnie z następującymi zasadami:
- 1) jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka subfunduszy łącznie i nie jest możliwe ustalenie części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy wartości Aktywów Netto wszystkich subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów;
  - 2) zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu – bez wskazania obciążenia kosztami Subfunduszu - obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu;
  - 3) w przypadku zawarcia przez Fundusz umowy dotyczącej nabycia lub zbycia składników lokat więcej niż jednego subfunduszu wydzielonego w Funduszu, koszty takiej transakcji obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości nabytych lub zbytych na rzecz Subfunduszu składników lokat w wartości składników lokat nabytych lub zbytych w ramach tej transakcji ogółem;
  - 4) w przypadku, gdy w Subfunduszu zbywane są Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii, dla których obowiązują różne stawki wynagrodzenia za zarządzanie, koszty wynagrodzenia za zarządzanie wyliczone na podstawie Wartości Aktywów Netto, przypisane do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, obciążają Subfundusz, jednakże dla potrzeb ustalenia Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa w podziale na kategorie są one alokowane rachunkowo wyłącznie do Jednostek Uczestnictwa kategorii, której dotyczą. Powyższą zasadę stosuje się odpowiednio w przypadku innych kosztów związanych wyłącznie z Jednostkami Uczestnictwa danej kategorii. Zasady ustalania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa zaprezentowano w Rozdziale III część A pkt 20.3. Prospektu Informacyjnego.
- V.5.2. Na zasadach określonych w pkt V.5.1. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii **A, E, F i I** obciążają następujące koszty:
- 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, zgodnie z zasadami określonymi w pkt V.5.7.,
  - 2) koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu:
    - a) opłaty i prowizje maklerskie,
    - b) opłaty i prowizje bankowe, w tym, z zastrzeżeniem pkt V.5.3., wobec Depozytariusza,
    - c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych oraz prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banki), w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza,
    - d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu
    - e) opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
  - 3) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
    - a) opłaty sądowe i notarialne,
    - b) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu,
    - c) opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji,
    - d) podatki;
  - 4) koszty likwidacji Subfunduszu, z zastrzeżeniem treści pkt V.5.9. i pkt V.5.10.;
  - 5) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu.

- V.5.3. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w pkt V.5.2., w tym wynagrodzenie Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych Subfunduszy), a także opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych, koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych sprawozdań finansowych poszczególnych Subfunduszy przez Biegłego Rewidenta, a także uzyskiwania stosownych oświadczeń Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.
- V.5.4. Koszty określone w punktach V.5.2.3. lit. b oraz V.5.2.5. stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, E, F i I do kwoty stanowiącej **0,1 %** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, E, F i I w danym roku bilansowym (wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Dni Wyceny). Nadwyżkę faktycznie poniesionych kosztów ponad powyżej określony limit Towarzystwo zwróci danemu Subfunduszowi niezwłocznie po zakończeniu roku bilansowego, w którym nadwyżka wystąpiła.
- V.5.5. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii **B, J, K i L** obciążają następujące koszty:
- V.5.5.1. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, zwane dalej Wynagrodzeniem, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.5.7.;
- V.5.5.2. koszty nielimitowane, do których należą:
- 1) koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu:
    - a) opłaty i prowizje maklerskie,
    - b) opłaty i prowizje bankowe, z zastrzeżeniem pkt. V.5.5.3.1., w tym wobec Depozytariusza (m.in. opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych),
    - c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych a także prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banków), w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza,
    - d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
    - e) opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
  - 2) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
    - a) opłaty sądowe i notarialne,
    - b) opłaty za decyzje i zezwolenia odpowiednich organów lub urzędów, w tym w szczególności Komisji,
    - c) podatki;
- V.5.5.3. koszty limitowane, do których należą:
- 1) koszty Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych Subfunduszy), do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
  - 2) koszty firmy audytorskiej wybranej do badania sprawozdań finansowych Funduszu z tytułu wykonania wymaganych przez prawo usług, w tym prac związanych ze sprawozdaniami finansowymi Funduszu (rocznymi i półrocznymi), z tytułu prac nad sporządzeniem oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Funduszu opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną, a w przypadku zmiany metod lub zasad wyceny Aktywów Funduszu, w tym wynikających ze zmiany przyjętej przez Fundusz polityki inwestycyjnej, także odpowiednie oświadczenie w odniesieniu do wprowadzanych zmian oraz wszelkie informacje niezbędne do oceny ryzyka inwestycyjnego, do wysokości nieprzekraczającej **0,04%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
  - 3) koszty Agenta Transferowego związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (i odpowiednich subrejestrów) do wysokości nieprzekraczającej **0,25%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
  - 4) koszt wykorzystywania oprogramowania na potrzeby prowadzenia ksiąg Funduszu/Subfunduszu, systemów dla potrzeb obowiązkowego raportowania, w tym koszty opłat licencyjnych oraz koszty utrzymania i dostosowania systemów informatycznych, a także koszty związane z administrowaniem Funduszem i Subfunduszem, obejmujące w szczególności koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, wyceny aktywów, w tym opracowywania modeli wyceny, sporządzania sprawozdań finansowych, do wysokości nieprzekraczającej **0,03%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
  - 5) koszty związane z obsługą Uczestników Funduszu:

- a) koszty dostarczania Uczestnikom korespondencji, dokumentów – w zakresie ustalonym zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
- b) koszty przekazów pieniężnych do Uczestników, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
- 6) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
- 7) koszty udostępnienia i stosowania przez Fundusz indeksów oraz stawek referencyjnych (np. na podstawie licencji), przy czym płatności z tytułu odpowiedniej umowy obciążać będą pro rata Subfundusze, w których te indeksy oraz stawki są wykorzystywane do prezentacji wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (benchmarku), do wysokości nieprzekraczającej **75 000 zł** w danym roku bilansowym,
- 8) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
- 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych, ogłoszeń – w zakresie wynikającym z przepisów prawa lub zapisów w Statucie oraz koszty tłumaczenia dokumentów Funduszu lub Subfunduszu, w tym tłumaczeń przysięgłych, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
- 10) koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.5.9. i w pkt. V.5.10.

V.5.6. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii **P** obciążają następujące koszty:

V.5.6.1. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, zwane dalej Wynagrodzeniem, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.5.7.;

V.5.6.2. poza Wynagrodzeniem, o którym mowa w pkt. V.5.6.1. Fundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu następujące koszty Funduszu związane z działalnością Subfunduszu:

- 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
- 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
- 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,
- 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
- 5) wynagrodzenie Depozytariusza,
- 6) związane z prowadzeniem Subrejstru Uczestników Subfunduszu,
- 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
- 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,
- 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu,
- 10) likwidacji Funduszu lub Subfunduszu,
- 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.

V.5.6.3. Koszty, o których mowa w pkt. V.5.6.2.5. i V.5.6.2.6., będą pokrywane z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii **P** do wysokości:

- 1) **0,5%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii **P** w danym roku kalendarzowym - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii **P** nie jest wyższa niż **10 000 000 zł**;
- 2) sumy kwoty **50 000 zł** i **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii **P** ponad kwotę **10 000 000 zł** - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii **P** jest wyższa niż **10 000 000 zł**.

- V.5.6.4. Koszty, o których mowa w pkt. V.5.6.2.11., mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w wysokości nie wyższej niż **0,5%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w skali roku.
- V.5.6.5. Koszty, o których mowa w pkt. V.5.6.2.1. - V.5.6.2.6. i V.5.6.2.8. - V.5.6.2.10., nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.
- V.5.7. Towarzystwo otrzymuje za zarządzanie Subfunduszem Wynagrodzenie, które jest kalkulowane i wypłacane w następujący sposób:
- 1) Wynagrodzenie naliczane jest na każdy dzień, w wysokości określonej procentowo w skali roku, liczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentujących każdą kategorię Jednostek Uczestnictwa odrębnie, z ostatniego Dnia Wyceny;
  - 2) Naliczenie Wynagrodzenia na dany dzień następuje na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest Wynagrodzenie;
  - 3) Wynagrodzenie rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;
  - 4) Maksymalne stawki Wynagrodzenia, przypisane do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii wynoszą:

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>A</b>	<b>2,00 %</b>
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>B</b>	<b>2,00 %</b>
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>E</b>	<b>2,00 %</b>
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>F</b>	<b>1,95 %</b>
e)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>I</b>	<b>2,00 %</b>
f)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>J</b>	<b>2,00 %</b>
g)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>K</b>	<b>2,00 %</b>
h)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>L</b>	<b>2,00 %</b>
i)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>P</b>	<b>0,60 %</b>
  - 5) Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie według stawek niższych niż określone w pkt. 4), w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia.
- V.5.8. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wybrane koszty Subfunduszu wskazane w pkt V.5.2., V.5.5. i V.5.6., z wyłączeniem kosztów likwidacji i wynagrodzenia likwidatora. Rezerwa tworzona jest w wysokości uzasadnionej i ma na celu zapewnienie współmierności kosztów do okresu, którego faktycznie dotyczą. Rozliczenie następuje z dołu w okresach miesięcznych lub kwartalnych.
- V.5.9. W przypadku likwidacji Subfunduszu, niezwiązanej z likwidacją Funduszu, wynagrodzenie likwidatora określone zostanie na **75 000 zł** netto powiększone o należny podatek od towarów i usług wg obowiązującej stawki na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż **5 %** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii P na dzień rozpoczęcia likwidacji. W przypadku likwidacji Subfunduszu, niezwiązanej z likwidacją Funduszu, wynagrodzenie likwidatora w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii P ustalone zostanie zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.5.6.4.
- V.5.10. W przypadku likwidacji Funduszu wynagrodzenie likwidatora określone zostanie na **75 000 zł** netto powiększone o należny podatek od towarów i usług wg obowiązującej stawki na dzień rozpoczęcia likwidacji wobec każdego likwidowanego Subfunduszu, nie więcej jednak niż **5 %** Wartości Aktywów Netto przypadających na Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii P na dzień rozpoczęcia likwidacji a w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii P wynagrodzenie likwidatora ustalone zostanie zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.5.6.4.
- V.5.11. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w powyższych punktach, w tym: opłaty za uzyskiwanie przez Towarzystwo informacji rynkowych oraz informacji o instrumentach finansowych, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.
- V.5.12. Towarzystwo może podjąć decyzję o wzięciu na siebie i pokrywaniu części lub całości określonych opłat i prowizji ze środków Towarzystwa.
- V.5.13. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążony świadczeniem dodatkowym, o którym mowa w pkt VIII.2.22. Zasady naliczania i wypłaty świadczenia dodatkowego zaprezentowano w Prospekcie Informacyjnym.”
- 7) W Rozdziale V pkt. V.6. otrzymuje nowe następujące brzmienie:**
- „V.6. [Zasady ponoszenia kosztów przez Subfundusz Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem”)]**
- V.6.1. Fundusz obciąża Subfundusz kosztami związanymi z działalnością na rzecz Subfunduszu, przy czym zobowiązania związane z Subfunduszem obciążają tylko Subfundusz, zgodnie z następującymi zasadami:
- 1) jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka subfunduszy łącznie i nie jest możliwe ustalenie części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy wartości Aktywów Netto wszystkich subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów;

- 2) zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu – bez wskazania obciążenia kosztami Subfunduszu - obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu;
  - 3) w przypadku zawarcia przez Fundusz umowy dotyczącej nabycia lub zbycia składników lokat więcej niż jednego subfunduszu wydzielonego w Funduszu, koszty takiej transakcji obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości nabytych lub zbytych na rzecz Subfunduszu składników lokat w wartości składników lokat nabytych lub zbytych w ramach tej transakcji ogółem;
  - 4) w przypadku, gdy w Subfunduszu zbywane są Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii, dla których obowiązują różne stawki wynagrodzenia za zarządzanie, koszty wynagrodzenia za zarządzanie wyliczone na podstawie Wartości Aktywów Netto, przypisane do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, obciążają Subfundusz, jednakże dla potrzeb ustalenia Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa w podziale na kategorie są one alokowane rachunkowo wyłącznie do Jednostek Uczestnictwa kategorii, której dotyczą. Powyższą zasadę stosuje się odpowiednio w przypadku innych kosztów związanych wyłącznie z Jednostkami Uczestnictwa danej kategorii. Zasady ustalania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa zaprezentowano w Rozdziale III część A pkt 20.3. Prospektu Informacyjnego.
- V.6.2. Na zasadach określonych w pkt V.6.1. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii **A, E, F i I** obciążają następujące koszty:
- 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, zgodnie z zasadami określonymi w pkt V.6.7.;
  - 2) koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu:
    - a) opłaty i prowizje maklerskie,
    - b) opłaty i prowizje bankowe, w tym, z zastrzeżeniem pkt V.6.3., wobec Depozytariusza,
    - c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych oraz prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banki), w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza,
    - d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu
    - e) opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
  - 3) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
    - a) opłaty sądowe i notarialne,
    - b) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu,
    - c) opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji,
    - d) podatki;
  - 4) koszty likwidacji Subfunduszu, z zastrzeżeniem treści pkt V.6.9. i pkt V.6.10.;
  - 5) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu.
- V.6.3. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w pkt V.6.2., w tym wynagrodzenie Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych Subfunduszy), a także opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych, koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych sprawozdań finansowych poszczególnych Subfunduszy przez Biegłego Rewidenta, a także uzyskiwania stosownych oświadczeń Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.
- V.6.4. Koszty określone w punktach V.6.2.3. lit. b) oraz V.6.2.5. stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, E, F i I do kwoty stanowiącej **0,1 %** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, E, F i I w danym roku bilansowym (wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Dni Wyceny). Nadwyżkę faktycznie poniesionych kosztów ponad powyżej określony limit Towarzystwo zwróci danemu Subfunduszowi niezwłocznie po zakończeniu roku bilansowego, w którym nadwyżka wystąpiła.
- V.6.5. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii **B, J, K i L** obciążają następujące koszty:
- V.6.5.1. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, zwane dalej Wynagrodzeniem, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.6.7.;
- V.6.5.2. koszty nielimitowane, do których należą:
- 1) koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu:
    - a) opłaty i prowizje maklerskie,



- b) opłaty i prowizje bankowe, z zastrzeżeniem pkt. V.6.5.3.1., w tym wobec Depozytariusza (m.in. opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych),
  - c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych a także prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banków), w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza,
  - d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
  - e) opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
- 2) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
- a) opłaty sądowe i notarialne,
  - b) opłaty za decyzje i zezwolenia odpowiednich organów lub urzędów, w tym w szczególności Komisji,
  - c) podatki;
- V.6.5.3. koszty limitowane, do których należą:
- 1) koszty Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych Subfunduszy), do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
  - 2) koszty firmy audytorskiej wybranej do badania sprawozdań finansowych Funduszu z tytułu wykonania wymaganych przez prawo usług, w tym prac związanych ze sprawozdaniami finansowymi Funduszu (rocznymi i półrocznymi), z tytułu prac nad sporządzeniem oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Funduszu opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną, a w przypadku zmiany metod lub zasad wyceny Aktywów Funduszu, w tym wynikających ze zmiany przyjętej przez Fundusz polityki inwestycyjnej, także odpowiednie oświadczenie w odniesieniu do wprowadzanych zmian oraz wszelkie informacje niezbędne do oceny ryzyka inwestycyjnego, do wysokości nieprzekraczającej **0,04%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
  - 3) koszty Agenta Transferowego związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (i odpowiednich subrejestrów) do wysokości nieprzekraczającej **0,25%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
  - 4) koszt wykorzystywania oprogramowania na potrzeby prowadzenia ksiąg Funduszu/Subfunduszu, systemów dla potrzeb obowiązkowego raportowania, w tym koszty opłat licencyjnych oraz koszty utrzymania i dostosowania systemów informatycznych, a także koszty związane z administrowaniem Funduszem i Subfunduszem, obejmujące w szczególności koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, wyceny aktywów, w tym opracowywania modeli wyceny, sporządzania sprawozdań finansowych, do wysokości nieprzekraczającej **0,03%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
  - 5) koszty związane z obsługą Uczestników Funduszu:
    - a) koszty dostarczania Uczestnikom korespondencji, dokumentów – w zakresie ustalonym zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
    - b) koszty przekazów pieniężnych do Uczestników, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
  - 6) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
  - 7) koszty udostępnienia i stosowania przez Fundusz indeksów oraz stawek referencyjnych (np. na podstawie licencji), przy czym płatności z tytułu odpowiedniej umowy obciążać będą pro rata Subfundusze, w których te indeksy oraz stawki są wykorzystywane do prezentacji wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (benchmarku), do wysokości nieprzekraczającej **75 000 zł** w danym roku bilansowym,
  - 8) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
  - 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych, ogłoszeń – w zakresie wynikającym z przepisów prawa lub zapisów w Statucie oraz koszty tłumaczenia dokumentów Funduszu lub Subfunduszu, w tym

tłumaczeń przysięgłych, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,  
10) koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.6.9. i w pkt. V.6.10.

- V.6.6. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii **P** obciążają następujące koszty:
- V.6.6.1. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, zwane dalej Wynagrodzeniem, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.6.7.;
- V.6.6.2. poza Wynagrodzeniem, o którym mowa w pkt. V.6.6.1. Fundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu następujące koszty Funduszu związane z działalnością Subfunduszu:
- 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
  - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
  - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,
  - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
  - 5) wynagrodzenie Depozytariusza,
  - 6) związane z prowadzeniem Subrejstru Uczestników Subfunduszu,
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
  - 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,
  - 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu,
  - 10) likwidacji Funduszu lub Subfunduszu,
  - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
- V.6.6.3. Koszty, o których mowa w pkt. V.6.6.2.5. i V.6.6.2.6., będą pokrywane z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P do wysokości:
- 1) **0,5%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w danym roku kalendarzowym - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P nie jest wyższa niż **10 000 000 zł**;
  - 2) sumy kwoty **50 000 zł** i **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P ponad kwotę **10 000 000 zł** - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P jest wyższa niż **10 000 000 zł**.
- V.6.6.4. Koszty, o których mowa w pkt. V.6.6.2.11., mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w wysokości nie wyższej niż **0,5%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w skali roku.
- V.6.6.5. Koszty, o których mowa w pkt. V.6.6.2.1. - V.6.6.2.6. i V.6.6.2.8. - V.6.6.2.10., nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.
- V.6.7. Towarzystwo otrzymuje za zarządzanie Subfunduszem Wynagrodzenie, które jest kalkulowane i wypłacane w następujący sposób:
- 1) Wynagrodzenie naliczane jest na każdy dzień, w wysokości określonej procentowo w skali roku, liczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentujących każdą kategorię Jednostek Uczestnictwa odrębnie, z ostatniego Dnia Wyceny;
  - 2) Naliczenie Wynagrodzenia na dany dzień następuje na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest Wynagrodzenie;
  - 3) Wynagrodzenie rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;
  - 4) Maksymalne stawki Wynagrodzenia, przypisane do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii wynoszą:
- |    |   |               |
|----|---|---------------|
| a) | dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>A</b> | <b>2,00 %</b> |
| b) | dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>B</b> | <b>2,00 %</b> |
| c) | dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>E</b> | <b>2,00 %</b> |
| d) | dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>F</b> | <b>1,95 %</b> |
| e) | dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>I</b> | <b>2,00 %</b> |
| f) | dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>J</b> | <b>2,00 %</b> |
| g) | dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>K</b> | <b>2,00 %</b> |
| h) | dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>L</b> | <b>2,00 %</b> |
| i) | dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>P</b> | <b>0,60 %</b> |
- 5) Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie według stawek niższych niż określone w pkt. 4), w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia.

- V.6.8. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wybrane koszty Subfunduszu wskazane w pkt V.6.2., V.6.5. i V.6.6., z wyłączeniem kosztów likwidacji i wynagrodzenia likwidatora. Rezerwa tworzona jest w wysokości uzasadnionej i ma na celu zapewnienie współmierności kosztów do okresu, którego faktycznie dotyczą. Rozliczenie następuje z dołu w okresach miesięcznych lub kwartalnych.
- V.6.9. W przypadku likwidacji Subfunduszu, niezwiązanej z likwidacją Funduszu, wynagrodzenie likwidatora określone zostanie na **75 000 zł** netto powiększone o należny podatek od towarów i usług wg obowiązującej stawki na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż **5 %** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii P na dzień rozpoczęcia likwidacji. W przypadku likwidacji Subfunduszu, niezwiązanej z likwidacją Funduszu, wynagrodzenie likwidatora w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii P ustalone zostanie zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.6.6.4.
- V.6.10. W przypadku likwidacji Funduszu wynagrodzenie likwidatora określone zostanie na **75 000 zł** netto powiększone o należny podatek od towarów i usług wg obowiązującej stawki na dzień rozpoczęcia likwidacji wobec każdego likwidowanego Subfunduszu, nie więcej jednak niż **5 %** Wartości Aktywów Netto przypadających na Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii P na dzień rozpoczęcia likwidacji a w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii P wynagrodzenie likwidatora ustalone zostanie zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.6.6.4.
- V.6.11. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w powyższych punktach, w tym: opłaty za uzyskiwanie przez Towarzystwo informacji rynkowych oraz informacji o instrumentach finansowych, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.
- V.6.12. Towarzystwo może podjąć decyzję o wzięciu na siebie i pokrywaniu części lub całości określonych opłat i prowizji ze środków Towarzystwa.
- V.6.13. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążony świadczeniem dodatkowym, o którym mowa w pkt VIII.2.22. Zasady naliczania i wypłaty świadczenia dodatkowego zaprezentowano w Prospekcie Informacyjnym.”

**8) W Rozdziale V pkt. V.7. otrzymuje nowe następujące brzmienie:**

**„V.7. [Zasady ponoszenia kosztów przez Subfundusz Zmiennej Alokacji - Rynki Ameryki Łacińskiej (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem”)]**

- V.7.1. Fundusz obciąża Subfundusz kosztami związanymi z działalnością na rzecz Subfunduszu, przy czym zobowiązania związane z Subfunduszem obciążają tylko Subfundusz, zgodnie z następującymi zasadami:
- 1) jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka subfunduszy łącznie i nie jest możliwe ustalenie części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy wartości Aktywów Netto wszystkich subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów;
  - 2) zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu – bez wskazania obciążenia kosztami Subfunduszu - obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu;
  - 3) w przypadku zawarcia przez Fundusz umowy dotyczącej nabycia lub zbycia składników lokat więcej niż jednego subfunduszu wydzielonego w Funduszu, koszty takiej transakcji obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości nabytych lub zbytych na rzecz Subfunduszu składników lokat w wartości składników lokat nabytych lub zbytych w ramach tej transakcji ogółem;
  - 4) w przypadku, gdy w Subfunduszu zbywane są Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii, dla których obowiązują różne stawki wynagrodzenia za zarządzanie, koszty wynagrodzenia za zarządzanie wyliczone na podstawie Wartości Aktywów Netto, przypisane do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, obciążają Subfundusz, jednakże dla potrzeb ustalenia Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa w podziale na kategorie są one alokowane rachunkowo wyłącznie do Jednostek Uczestnictwa kategorii, której dotyczą. Powyższą zasadę stosuje się odpowiednio w przypadku innych kosztów związanych wyłącznie z Jednostkami Uczestnictwa danej kategorii. Zasady ustalania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa zaprezentowano w Rozdziale III część A pkt 20.3. Prospektu Informacyjnego.
- V.7.2. Na zasadach określonych w pkt V.7.1. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii **A, E, F i I** obciążają następujące koszty:
- 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, zgodnie z zasadami określonymi w pkt V.7.7.;
  - 2) koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu:
    - a) opłaty i prowizje maklerskie,
    - b) opłaty i prowizje bankowe, w tym, z zastrzeżeniem pkt V.7.3., wobec Depozytariusza,
    - c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych oraz prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banki), w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza,
    - d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu

- e) opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
  - 3) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
    - a) opłaty sądowe i notarialne,
    - b) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu,
    - c) opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji,
    - d) podatki;
  - 4) koszty likwidacji Subfunduszu, z zastrzeżeniem treści pkt V.7.9. i pkt V.7.10.;
  - 5) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu.
- V.7.3. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w pkt V.7.2., w tym wynagrodzenie Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych Subfunduszy), a także opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych, koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych sprawozdań finansowych poszczególnych Subfunduszy przez Biegłego Rewidenta, a także uzyskiwania stosownych oświadczeń Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.
- V.7.4. Koszty określone w punktach V.7.2.3. lit. b) oraz V.7.2.5. stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, E, F i I do kwoty stanowiącej 0,1 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, E, F i I w danym roku bilansowym (wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Dni Wyceny). Nadwyżkę faktycznie poniesionych kosztów ponad powyżej określony limit Towarzystwo zwróci danemu Subfunduszowi niezwłocznie po zakończeniu roku bilansowego, w którym nadwyżka wystąpiła.
- V.7.5. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii **B, J, K i L** obciążają następujące koszty:
- V.7.5.1. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, zwane dalej Wynagrodzeniem, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.7.7.;
- V.7.5.2. koszty nielimitowane, do których należą:
- 1) koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu:
    - a) opłaty i prowizje maklerskie,
    - b) opłaty i prowizje bankowe, z zastrzeżeniem pkt. V.7.5.3.1., w tym wobec Depozytariusza (m.in. opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych),
    - c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych a także prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banków), w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza,
    - d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
    - e) opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
  - 2) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
    - a) opłaty sądowe i notarialne,
    - b) opłaty za decyzje i zezwolenia odpowiednich organów lub urzędów, w tym w szczególności Komisji,
    - c) podatki;
- V.7.5.3. koszty limitowane, do których należą:
- 1) koszty Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych Subfunduszy), do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
  - 2) koszty firmy audytorskiej wybranej do badania sprawozdań finansowych Funduszu z tytułu wykonania wymaganych przez prawo usług, w tym prac związanych ze sprawozdaniami finansowymi Funduszu (rocznymi i półrocznymi), z tytułu prac nad sporządzeniem oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Funduszu opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną, a w przypadku zmiany metod lub zasad wyceny Aktywów Funduszu, w tym wynikających ze zmiany przyjętej przez Fundusz polityki inwestycyjnej, także odpowiednie oświadczenie w odniesieniu do wprowadzanych zmian oraz wszelkie informacje niezbędne do oceny

- ryzyka inwestycyjnego, do wysokości nieprzekraczającej **0,04%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
- 3) koszty Agenta Transferowego związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (i odpowiednich subrejestrów) do wysokości nieprzekraczającej **0,25%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
  - 4) koszt wykorzystywania oprogramowania na potrzeby prowadzenia ksiąg Funduszu/Subfunduszu, systemów dla potrzeb obowiązkowego raportowania, w tym koszty opłat licencyjnych oraz koszty utrzymania i dostosowania systemów informatycznych, a także koszty związane z administrowaniem Funduszem i Subfunduszem, obejmujące w szczególności koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, wyceny aktywów, w tym opracowywania modeli wyceny, sporządzania sprawozdań finansowych, do wysokości nieprzekraczającej **0,03%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
  - 5) koszty związane z obsługą Uczestników Funduszu:
    - c) koszty dostarczania Uczestnikom korespondencji, dokumentów – w zakresie ustalonym zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
    - d) koszty przekazów pieniężnych do Uczestników, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
  - 6) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
  - 7) koszty udostępnienia i stosowania przez Fundusz indeksów oraz stawek referencyjnych (np. na podstawie licencji), przy czym płatności z tytułu odpowiedniej umowy obciążać będą pro rata Subfundusze, w których te indeksy oraz stawki są wykorzystywane do prezentacji wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (benchmarku), do wysokości nieprzekraczającej **75 000 zł** w danym roku bilansowym,
  - 8) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
  - 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych, ogłoszeń – w zakresie wynikającym z przepisów prawa lub zapisów w Statucie oraz koszty tłumaczenia dokumentów Funduszu lub Subfunduszu, w tym tłumaczeń przysięgłych, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
  - 10) koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.7.9. i w pkt. V.7.10.

V.7.6. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii **P** obciążają następujące koszty:

- V.7.6.1. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, zwane dalej Wynagrodzeniem, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.7.7.;
- V.7.6.2. poza Wynagrodzeniem, o którym mowa w pkt. V.7.6.1. Fundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu następujące koszty Funduszu związane z działalnością Subfunduszu:
  - 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
  - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
  - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,
  - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
  - 5) wynagrodzenie Depozytariusza,
  - 6) związane z prowadzeniem Subrejestrów Uczestników Subfunduszu,
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
  - 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,
  - 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu,
  - 10) likwidacji Funduszu lub Subfunduszu,
  - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.

- V.7.6.3. Koszty, o których mowa w pkt. V.7.6.2.5. i V.7.6.2.6., będą pokrywane z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P do wysokości:
- 1) **0,5%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w danym roku kalendarzowym - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P nie jest wyższa niż **10 000 000 zł**;
  - 2) sumy kwoty **50 000 zł** i **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P ponad kwotę **10 000 000 zł** - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P jest wyższa niż **10 000 000 zł**.
- V.7.6.4. Koszty, o których mowa w pkt. V.7.6.2.11., mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w wysokości nie wyższej niż **0,5%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w skali roku.
- V.7.6.5. Koszty, o których mowa w pkt. V.7.6.2.1. - V.7.6.2.6. i V.7.6.2.8. - V.7.6.2.10., nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.
- V.7.7. Towarzystwo otrzymuje za zarządzanie Subfunduszem Wynagrodzenie, które jest kalkulowane i wypłacane w następujący sposób:
- 1) Wynagrodzenie naliczane jest na każdy dzień, w wysokości określonej procentowo w skali roku, liczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentujących każdą kategorię Jednostek Uczestnictwa odrębnie, z ostatniego Dnia Wyceny;
  - 2) Naliczenie Wynagrodzenia na dany dzień następuje na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest Wynagrodzenie;
  - 3) Wynagrodzenie rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;
  - 4) Maksymalne stawki Wynagrodzenia, przypisane do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii wynoszą:
- |    |   |              |
|----|---|--------------|
| a) | dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>A</b> | <b>2,5 %</b> |
| b) | dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>B</b> | <b>2,5 %</b> |
| c) | dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>E</b> | <b>2,5 %</b> |
| d) | dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>F</b> | <b>2,4 %</b> |
| e) | dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>I</b> | <b>2,5 %</b> |
| f) | dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>J</b> | <b>2,5 %</b> |
| g) | dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>K</b> | <b>2,5 %</b> |
| h) | dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>L</b> | <b>2,5 %</b> |
| i) | dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>P</b> | <b>0,6 %</b> |
- 5) Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie według stawek niższych niż określone w pkt. 4), w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia.
- V.7.8. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wybrane koszty Subfunduszu wskazane w pkt V.7.2., V.7.5. i V.7.6., z wyłączeniem kosztów likwidacji i wynagrodzenia likwidatora. Rezerwa tworzona jest w wysokości uzasadnionej i ma na celu zapewnienie współmierności kosztów do okresu, którego faktycznie dotyczą. Rozliczenie następuje z dołu w okresach miesięcznych lub kwartalnych.
- V.7.9. W przypadku likwidacji Subfunduszu, niezwiązanej z likwidacją Funduszu, wynagrodzenie likwidatora określone zostanie na **75 000 zł** netto powiększone o należny podatek od towarów i usług wg obowiązującej stawki na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż **5 %** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii P na dzień rozpoczęcia likwidacji. W przypadku likwidacji Subfunduszu, niezwiązanej z likwidacją Funduszu, wynagrodzenie likwidatora w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii P ustalone zostanie zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.7.6.4.
- V.7.10. W przypadku likwidacji Funduszu wynagrodzenie likwidatora określone zostanie na **75 000 zł** netto powiększone o należny podatek od towarów i usług wg obowiązującej stawki na dzień rozpoczęcia likwidacji wobec każdego likwidowanego Subfunduszu, nie więcej jednak niż **5 %** Wartości Aktywów Netto przypadających na Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii P na dzień rozpoczęcia likwidacji a w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii P wynagrodzenie likwidatora ustalone zostanie zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.7.6.4.
- V.7.11. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w powyższych punktach, w tym: opłaty za uzyskiwanie przez Towarzystwo informacji rynkowych oraz informacji o instrumentach finansowych, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.
- V.7.12. Towarzystwo może podjąć decyzję o wzięciu na siebie i pokrywaniu części lub całości określonych opłat i prowizji ze środków Towarzystwa.
- V.7.13. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążony świadczeniem dodatkowym, o którym mowa w pkt VIII.2.22. Zasady naliczania i wypłaty świadczenia dodatkowego zaprezentowano w Prospekcie Informacyjnym.”

**9) W Rozdziale V pkt. V.8. otrzymuje nowe następujące brzmienie:**

**„V.8. [Zasady ponoszenia kosztów przez Subfundusz Pekao Zmiennej Alokacji Regionu Azji i Pacyfiku (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem”)]**

V.8.1. Fundusz obciąża Subfundusz kosztami związanymi z działalnością na rzecz Subfunduszu, przy czym zobowiązania związane z Subfunduszem obciążają tylko Subfundusz, zgodnie z następującymi zasadami:

- 1) jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka subfunduszy łącznie i nie jest możliwe ustalenie części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy wartości Aktywów Netto wszystkich subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów;
- 2) zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu – bez wskazania obciążenia kosztami Subfunduszu - obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu;
- 3) w przypadku zawarcia przez Fundusz umowy dotyczącej nabycia lub zbycia składników lokat więcej niż jednego subfunduszu wydzielonego w Funduszu, koszty takiej transakcji obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości nabytych lub zbytych na rzecz Subfunduszu składników lokat w wartości składników lokat nabytych lub zbytych w ramach tej transakcji ogółem;
- 4) w przypadku, gdy w Subfunduszu zbywane są Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii, dla których obowiązują różne stawki wynagrodzenia za zarządzanie, koszty wynagrodzenia za zarządzanie wyliczone na podstawie Wartości Aktywów Netto, przypisane do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, obciążają Subfundusz, jednakże dla potrzeb ustalenia Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa w podziale na kategorie są one alokowane rachunkowo wyłącznie do Jednostek Uczestnictwa kategorii, której dotyczą. Powyższą zasadę stosuje się odpowiednio w przypadku innych kosztów związanych wyłącznie z Jednostkami Uczestnictwa danej kategorii. Zasady ustalania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa zaprezentowano w Rozdziale III część A pkt 20.3. Prospektu Informacyjnego.

V.8.2. Na zasadach określonych w pkt V.8.1. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii **A, E, F i I** obciążają następujące koszty:

- 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, zgodnie z zasadami określonymi w pkt V.8.7.;
- 2) koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu:
  - a) opłaty i prowizje maklerskie,
  - b) opłaty i prowizje bankowe, w tym, z zastrzeżeniem pkt V.8.3., wobec Depozytariusza,
  - c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych oraz prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banki), w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza,
  - d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu
  - e) opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
- 3) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
  - a) opłaty sądowe i notarialne,
  - b) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu,
  - c) opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji,
  - d) podatki;
- 4) koszty likwidacji Subfunduszu, z zastrzeżeniem treści pkt V.8.9. i pkt V.8.10.;
- 5) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu.

V.8.3. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w pkt V.8.2., w tym wynagrodzenie Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych Subfunduszy), a także opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych, koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych sprawozdań finansowych poszczególnych Subfunduszy przez Biegłego Rewidenta, a także uzyskiwania stosownych oświadczeń Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.

V.8.4. Koszty określone w punktach V.8.2.3. lit. b) oraz V.8.2.5. stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, E, F i I do kwoty stanowiącej **0,1 %** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, E, F i I w danym roku bilansowym (wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Dni Wyceny). Nadwyżkę faktycznie poniesionych kosztów ponad powyżej określony limit Towarzystwo zwróci danemu Subfunduszowi niezwłocznie po zakończeniu roku bilansowego, w którym nadwyżka wystąpiła.

- V.8.5. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii **B, J, K i L** obciążają następujące koszty:
- a. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, zwane dalej Wynagrodzeniem, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.8.7.;
  - b. koszty nielimitowane, do których należą:
    - 1) koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu:
      - a) opłaty i prowizje maklerskie,
      - b) opłaty i prowizje bankowe, z zastrzeżeniem pkt. V.8.5.3.1., w tym wobec Depozytariusza (m.in. opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych),
      - c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych a także prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banków), w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza,
      - d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
      - e) opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
    - 2) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
      - a) opłaty sądowe i notarialne,
      - b) opłaty za decyzje i zezwolenia odpowiednich organów lub urzędów, w tym w szczególności Komisji,
      - c) podatki;
  - c. koszty limitowane, do których należą:
    - 1) koszty Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych Subfunduszy), do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
    - 2) koszty firmy audytorskiej wybranej do badania sprawozdań finansowych Funduszu z tytułu wykonania wymaganych przez prawo usług, w tym prac związanych ze sprawozdaniami finansowymi Funduszu (rocznymi i półrocznymi), z tytułu prac nad sporządzeniem oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Funduszu opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną, a w przypadku zmiany metod lub zasad wyceny Aktywów Funduszu, w tym wynikających ze zmiany przyjętej przez Fundusz polityki inwestycyjnej, także odpowiednie oświadczenie w odniesieniu do wprowadzanych zmian oraz wszelkie informacje niezbędne do oceny ryzyka inwestycyjnego, do wysokości nieprzekraczającej **0,04%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
    - 3) koszty Agenta Transferowego związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (i odpowiednich subrejestrów) do wysokości nieprzekraczającej **0,25%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
    - 4) koszt wykorzystywania oprogramowania na potrzeby prowadzenia ksiąg Funduszu/Subfunduszu, systemów dla potrzeb obowiązkowego raportowania, w tym koszty opłat licencyjnych oraz koszty utrzymania i dostosowania systemów informatycznych, a także koszty związane z administrowaniem Funduszem i Subfunduszem, obejmujące w szczególności koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, wyceny aktywów, w tym opracowywania modeli wyceny, sporządzania sprawozdań finansowych, do wysokości nieprzekraczającej **0,03%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
    - 5) koszty związane z obsługą Uczestników Funduszu:
      - a) koszty dostarczania Uczestnikom korespondencji, dokumentów – w zakresie ustalonym zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
      - b) koszty przekazów pieniężnych do Uczestników, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
    - 6) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
    - 7) koszty udostępnienia i stosowania przez Fundusz indeksów oraz stawek referencyjnych (np. na podstawie licencji), przy czym płatności z tytułu odpowiedniej umowy obciążać będą pro rata Subfundusze, w których te indeksy oraz stawki są wykorzystywane do prezentacji wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (benchmarku), do wysokości nieprzekraczającej **75 000 zł** w danym roku bilansowym,



- 8) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
- 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych, ogłoszeń – w zakresie wynikającym z przepisów prawa lub zapisów w Statucie oraz koszty tłumaczenia dokumentów Funduszu lub Subfunduszu, w tym tłumaczeń przysięgłych, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
- 10) koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.8.9. i w pkt. V.8.10.
- V.8.6. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii **P** obciążają następujące koszty:
- V.8.6.1. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, zwane dalej Wynagrodzeniem, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.8.7.;
- V.8.6.2. poza Wynagrodzeniem, o którym mowa w pkt. V.8.6.1. Fundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu następujące koszty Funduszu związane z działalnością Subfunduszu:
- 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
  - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
  - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,
  - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
  - 5) wynagrodzenie Depozytariusza,
  - 6) związane z prowadzeniem Subrejstru Uczestników Subfunduszu,
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
  - 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,
  - 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu,
  - 10) likwidacji Funduszu lub Subfunduszu,
  - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
- V.8.6.3. Koszty, o których mowa w pkt. V.8.6.2.5. i V.8.6.2.6., będą pokrywane z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii **P** do wysokości:
- 1) **0,5%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii **P** w danym roku kalendarzowym - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii **P** nie jest wyższa niż **10 000 000 zł**;
  - 2) sumy kwoty **50 000 zł** i **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii **P** ponad kwotę **10 000 000 zł** - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii **P** jest wyższa niż **10 000 000 zł**.
- V.8.6.4. Koszty, o których mowa w pkt. V.8.6.2.11., mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii **P** w wysokości nie wyższej niż **0,5%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii **P** w skali roku.
- V.8.6.5. Koszty, o których mowa w pkt. V.8.6.2.1. - V.8.6.2.6. i V.8.6.2.8. - V.8.6.2.10., nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.
- V.8.7. Towarzystwo otrzymuje za zarządzanie Subfunduszem Wynagrodzenie, które jest kalkulowane i wypłacane w następujący sposób:
- 1) Wynagrodzenie naliczane jest na każdy dzień, w wysokości określonej procentowo w skali roku, liczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentujących każdą kategorię Jednostek Uczestnictwa odrębnie, z ostatniego Dnia Wyceny;
  - 2) Naliczenie Wynagrodzenia na dany dzień następuje na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest Wynagrodzenie;
  - 3) Wynagrodzenie rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;
  - 4) Maksymalne stawki Wynagrodzenia, przypisane do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii wynoszą:
- |    |   |              |
|----|---|--------------|
| a) | dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>A</b> | <b>2,5 %</b> |
| b) | dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>B</b> | <b>2,5 %</b> |
| c) | dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>E</b> | <b>2,5 %</b> |
| d) | dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>F</b> | <b>2,4 %</b> |
| e) | dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>I</b> | <b>2,5 %</b> |
| f) | dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>J</b> | <b>2,5 %</b> |

g)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>K</b>	<b>2,5 %</b>
h)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>L</b>	<b>2,5 %</b>
i)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>P</b>	<b>0,6 %</b>

- 5) Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie według stawek niższych niż określone w pkt. 4), w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia.
- V.8.8. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wybrane koszty Subfunduszu wskazane w pkt V.8.2., V.8.5. i V.8.6., z wyłączeniem kosztów likwidacji i wynagrodzenia likwidatora. Rezerwa tworzona jest w wysokości uzasadnionej i ma na celu zapewnienie współmierności kosztów do okresu, którego faktycznie dotyczą. Rozliczenie następuje z dołu w okresach miesięcznych lub kwartalnych.
- V.8.9. W przypadku likwidacji Subfunduszu, niezwiązanej z likwidacją Funduszu, wynagrodzenie likwidatora określone zostanie na 75 000 zł netto powiększone o należny podatek od towarów i usług wg obowiązującej stawki na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii P na dzień rozpoczęcia likwidacji. W przypadku likwidacji Subfunduszu, niezwiązanej z likwidacją Funduszu, wynagrodzenie likwidatora w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii P ustalone zostanie zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.8.6.4.
- V.8.10. W przypadku likwidacji Funduszu wynagrodzenie likwidatora określone zostanie na **75 000 zł** netto powiększone o należny podatek od towarów i usług wg obowiązującej stawki na dzień rozpoczęcia likwidacji wobec każdego likwidowanego Subfunduszu, nie więcej jednak niż **5 %** Wartości Aktywów Netto przypadających na Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii P na dzień rozpoczęcia likwidacji a w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii P wynagrodzenie likwidatora ustalone zostanie zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.8.6.4.
- V.8.11. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w powyższych punktach, w tym: opłaty za uzyskiwanie przez Towarzystwo informacji rynkowych oraz informacji o instrumentach finansowych, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.
- V.8.12. Towarzystwo może podjąć decyzję o wzięciu na siebie i pokrywaniu części lub całości określonych opłat i prowizji ze środków Towarzystwa.
- V.8.13. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążony świadczeniem dodatkowym, o którym mowa w pkt VIII.2.22. Zasady naliczania i wypłaty świadczenia dodatkowego zaprezentowano w Prospekcie Informacyjnym.”

**10) W Rozdziale V pkt. V.9. otrzymuje nowe następujące brzmienie:**

**„V.9. [Zasady ponoszenia kosztów przez Subfundusz Fundusze Polskie (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem”)]**

- V.9.1. Fundusz obciąża Subfundusz kosztami związanymi z działalnością na rzecz Subfunduszu, przy czym zobowiązania związane z Subfunduszem obciążają tylko Subfundusz, zgodnie z następującymi zasadami:
- 1) jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka subfunduszy łącznie i nie jest możliwe ustalenie części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy wartości Aktywów Netto wszystkich subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów;
  - 2) zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu – bez wskazania obciążenia kosztami Subfunduszu - obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu;
  - 3) w przypadku zawarcia przez Fundusz umowy dotyczącej nabycia lub zbycia składników lokat więcej niż jednego subfunduszu wydzielonego w Funduszu, koszty takiej transakcji obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości nabytych lub zbytych na rzecz Subfunduszu składników lokat w wartości składników lokat nabytych lub zbytych w ramach tej transakcji ogółem;
  - 4) w przypadku, gdy w Subfunduszu zbywane są Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii, dla których obowiązują różne stawki wynagrodzenia za zarządzanie, koszty wynagrodzenia za zarządzanie wyliczone na podstawie Wartości Aktywów Netto, przypisane do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, obciążają Subfundusz, jednakże dla potrzeb ustalenia Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa w podziale na kategorie są one alokowane rachunkowo wyłącznie do Jednostek Uczestnictwa kategorii, której dotyczą. Powyższą zasadę stosuje się odpowiednio w przypadku innych kosztów związanych wyłącznie z Jednostkami Uczestnictwa danej kategorii. Zasady ustalania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa zaprezentowano w Rozdziale III część A pkt 20.3. Prospektu Informacyjnego.
- V.9.2. Na zasadach określonych w pkt V.9.1. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii **A, E, F i I** obciążają następujące koszty:
- 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, zgodnie z zasadami określonymi w pkt V.9.7.;
  - 2) koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu:
    - a) opłaty i prowizje maklerskie,
    - b) opłaty i prowizje bankowe, w tym, z zastrzeżeniem pkt V.9.3., wobec Depozytariusza,

- c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych oraz prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banki), w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza,
  - d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu
  - e) opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
- 3) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
- a) opłaty sądowe i notarialne,
  - b) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu,
  - c) opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji,
  - d) podatki;
- 4) koszty likwidacji Subfunduszu, z zastrzeżeniem treści pkt V.9.9. i pkt V.9.10.;
- 5) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu.
- V.9.3. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w pkt V.9.2., w tym wynagrodzenie Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych Subfunduszy), a także opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych, koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych sprawozdań finansowych poszczególnych Subfunduszy przez Biegłego Rewidenta, a także uzyskiwania stosownych oświadczeń Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.
- V.9.4. Koszty określone w punktach V.9.2.3. lit. b) oraz V.9.2.5. stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, E, F i I do kwoty stanowiącej 0,1 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, E, F i I w danym roku bilansowym (wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Dni Wyceny). Nadwyżkę faktycznie poniesionych kosztów ponad powyżej określony limit Towarzystwo zwróci danemu Subfunduszowi niezwłocznie po zakończeniu roku bilansowego, w którym nadwyżka wystąpiła.
- V.9.5. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii **B, J, K i L** obciążają następujące koszty:
- V.9.5.1. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, zwane dalej Wynagrodzeniem, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.9.7.;
- V.9.5.2. koszty nielimitowane, do których należą:
- 1) koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu:
    - a) opłaty i prowizje maklerskie,
    - b) opłaty i prowizje bankowe, z zastrzeżeniem pkt. V.9.5.3.1., w tym wobec Depozytariusza (m.in. opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych),
    - c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych a także prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banków), w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza,
    - d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
    - e) opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
  - 2) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
    - a) opłaty sądowe i notarialne,
    - b) opłaty za decyzje i zezwolenia odpowiednich organów lub urzędów, w tym w szczególności Komisji,
    - c) podatki;
- V.9.5.3. koszty limitowane, do których należą:
- 1) koszty Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych Subfunduszy), do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
  - 2) koszty firmy audytorskiej wybranej do badania sprawozdań finansowych Funduszu z tytułu wykonania wymaganych przez prawo usług, w tym prac związanych ze sprawozdaniami finansowymi Funduszu (rocznymi i półrocznymi), z tytułu prac nad sporządzeniem oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Funduszu opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi

- rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną, a w przypadku zmiany metod lub zasad wyceny Aktywów Funduszu, w tym wynikających ze zmiany przyjętej przez Fundusz polityki inwestycyjnej, także odpowiednie oświadczenie w odniesieniu do wprowadzanych zmian oraz wszelkie informacje niezbędne do oceny ryzyka inwestycyjnego, do wysokości nieprzekraczającej **0,04%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
- 3) koszty Agenta Transferowego związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (i odpowiednich subrejestrów) do wysokości nieprzekraczającej **0,25%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
  - 4) koszt wykorzystywania oprogramowania na potrzeby prowadzenia ksiąg Funduszu/Subfunduszu, systemów dla potrzeb obowiązkowego raportowania, w tym koszty opłat licencyjnych oraz koszty utrzymania i dostosowania systemów informatycznych, a także koszty związane z administrowaniem Funduszem i Subfunduszem, obejmujące w szczególności koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, wyceny aktywów, w tym opracowywania modeli wyceny, sporządzania sprawozdań finansowych, do wysokości nieprzekraczającej **0,03%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
  - 5) koszty związane z obsługą Uczestników Funduszu:
    - a) koszty dostarczania Uczestnikom korespondencji, dokumentów – w zakresie ustalonym zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
    - b) koszty przekazów pieniężnych do Uczestników, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
  - 6) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
  - 7) koszty udostępnienia i stosowania przez Fundusz indeksów oraz stawek referencyjnych (np. na podstawie licencji), przy czym płatności z tytułu odpowiedniej umowy obciążać będą pro rata Subfundusze, w których te indeksy oraz stawki są wykorzystywane do prezentacji wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (benchmarku), do wysokości nieprzekraczającej **75 000 zł** w danym roku bilansowym,
  - 8) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
  - 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych, ogłoszeń – w zakresie wynikającym z przepisów prawa lub zapisów w Statucie oraz koszty tłumaczenia dokumentów Funduszu lub Subfunduszu, w tym tłumaczeń przysięgłych, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, J, K i L w danym roku bilansowym,
  - 10) koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.9.9. i w pkt. V.9.10.

V.9.6. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii **P** obciążają następujące koszty:

- V.9.6.1. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, zwane dalej Wynagrodzeniem, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.9.7.;
- V.9.6.2. poza Wynagrodzeniem, o którym mowa w pkt. V.9.6.1. Fundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu następujące koszty Funduszu związane z działalnością Subfunduszu:
  - 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
  - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
  - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,
  - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
  - 5) wynagrodzenie Depozytariusza,
  - 6) związane z prowadzeniem Subrejestrów Uczestników Subfunduszu,
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
  - 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,
  - 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu,
  - 10) likwidacji Funduszu lub Subfunduszu,

- 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
- V.9.6.3. Koszty, o których mowa w pkt. V.9.6.2.5. i V.9.6.2.6., będą pokrywane z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P do wysokości:
- 1) **0,5%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w danym roku kalendarzowym - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P nie jest wyższa niż **10 000 000 zł**;
  - 2) sumy kwoty **50 000 zł** i **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P ponad kwotę **10 000 000 zł** - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P jest wyższa niż **10 000 000 zł**.
- V.9.6.4. Koszty, o których mowa w pkt. V.9.6.2.11., mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w wysokości nie wyższej niż **0,5%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w skali roku.
- V.9.6.5. Koszty, o których mowa w pkt. V.9.6.2.1. - V.9.6.2.6. i V.9.6.2.8. - V.9.6.2.10., nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.
- V.9.7. Towarzystwo otrzymuje za zarządzanie Subfunduszem Wynagrodzenie, które jest kalkulowane i wypłacane w następujący sposób:
- 1) Wynagrodzenie naliczane jest na każdy dzień, w wysokości określonej procentowo w skali roku, liczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentujących każdą kategorię Jednostek Uczestnictwa odrębnie, z ostatniego Dnia Wyceny;
  - 2) Naliczenie Wynagrodzenia na dany dzień następuje na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest Wynagrodzenie;
  - 3) Wynagrodzenie rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;
  - 4) Maksymalne stawki Wynagrodzenia, przypisane do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii wynoszą:
- |    |   |              |
|----|---|--------------|
| a) | dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>A</b> | <b>2,5 %</b> |
| b) | dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>B</b> | <b>2,5 %</b> |
| c) | dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>E</b> | <b>2,5 %</b> |
| d) | dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>F</b> | <b>2,4 %</b> |
| e) | dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>I</b> | <b>2,5 %</b> |
| f) | dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>J</b> | <b>2,5 %</b> |
| g) | dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>K</b> | <b>2,5 %</b> |
| h) | dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>L</b> | <b>2,5 %</b> |
| i) | dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>P</b> | <b>0,6 %</b> |
- 5) Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie według stawek niższych niż określone w pkt. 4), w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia.
- V.9.8. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wybrane koszty Subfunduszu wskazane w pkt V.9.2., V.9.5. i V.9.6., z wyłączeniem kosztów likwidacji i wynagrodzenia likwidatora. Rezerwa tworzona jest w wysokości uzasadnionej i ma na celu zapewnienie współmierności kosztów do okresu, którego faktycznie dotyczą. Rozliczenie następuje z dołu w okresach miesięcznych lub kwartalnych.
- V.9.9. W przypadku likwidacji Subfunduszu, niezwiązanej z likwidacją Funduszu, wynagrodzenie likwidatora określone zostanie na 75 000 zł netto powiększone o należny podatek od towarów i usług wg obowiązującej stawki na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii P na dzień rozpoczęcia likwidacji. W przypadku likwidacji Subfunduszu, niezwiązanej z likwidacją Funduszu, wynagrodzenie likwidatora w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii P ustalone zostanie zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.9.6.4.
- V.9.10. W przypadku likwidacji Funduszu wynagrodzenie likwidatora określone zostanie na 75 000 zł netto powiększone o należny podatek od towarów i usług wg obowiązującej stawki na dzień rozpoczęcia likwidacji wobec każdego likwidowanego Subfunduszu, nie więcej jednak niż 5 % Wartości Aktywów Netto przypadających na Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii P na dzień rozpoczęcia likwidacji a w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii P wynagrodzenie likwidatora ustalone zostanie zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.9.6.4.
- V.9.11. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w powyższych punktach, w tym: opłaty za uzyskiwanie przez Towarzystwo informacji rynkowych oraz informacji o instrumentach finansowych, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.
- V.9.12. Towarzystwo może podjąć decyzję o wzięciu na siebie i pokrywaniu części lub całości określonych opłat i prowizji ze środków Towarzystwa.
- V.9.13. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążony świadczeniem dodatkowym, o którym mowa w pkt VIII.2.22. Zasady naliczania i wypłaty świadczenia dodatkowego zaprezentowano w Prospekcie Informacyjnym."

**11) W Rozdziale VII pkt. VII.3. - VII.4. otrzymują nowe następujące brzmienie:**

VII.1. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy następujących kategorii: kategorii A, kategorii B, kategorii E, kategorii F, kategorii I, kategorii J, kategorii K, kategorii L i kategorii P. Szczegółowe zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii określają przepisy poniższe. W poszczególnych subfunduszach zbywane są Jednostki Uczestnictwa zgodnie z poniższą tabelą:

Lp.	Subfundusz	Kategoria A	Kategoria B	Kategoria E	Kategoria F	Kategoria I	Kategoria J	Kategoria K	Kategoria L	Kategoria P
1.	Fundusze Polskie	A	B	E	F	I	J	K	L	P
2.	Pekao Strategii Globalnej – dynamiczny	A	B	E	F	I	J	K	L	P
3.	Pekao Strategii Globalnej	A	B	E	F	I	J	K	L	P
4.	Pekao Strategii Globalnej – konserwatywny	A	B	E	F	I	J	K	L	P
5.	Pekao Zmiennej Alokacji – Rynki Ameryki Łacińskiej	A	B	E	F	I	J	K	L	P
6.	Pekao Zmiennej Alokacji Regionu Azji i Pacyfiku	A	B	E	F	I	J	K	L	P
7.	Pekao Zmiennej Alokacji	A	B	E	F	I	J	K	L	P
8.	Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego	A	B	E	F	I	J	K	L	P
9.	Pekao Kompas	A	B	E	F	I	J	K	L	P

VII.2. **Jednostki Uczestnictwa kategorii A** są dostępne u wybranych Prowadzących Dystrybucję z wyjątkiem Funduszu a ich nabycie wiąże się z koniecznością poniesienia opłaty manipulacyjnej, o której mowa w pkt. VII.20.1. Pierwsza minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii A poszczególnych Subfunduszy wynosi 1000 (jeden tysiąc) złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 500 (pięćset) złotych. W przypadku subfunduszu Pekao Kompas każda następna minimalna wpłata wynosi 100 (sto) złotych.

Fundusz może zmienić kwotę początkowej minimalnej wpłaty lub minimalną wysokość następnych wpłat, o których mowa w akapicie pierwszym, w ramach prowadzonych wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, o których mowa w pkt.VIII.2.23.

**Jednostki Uczestnictwa kategorii B** są dostępne u wybranych Prowadzących Dystrybucję z wyjątkiem Funduszu, a ich nabycie wiąże się z koniecznością poniesienia opłaty manipulacyjnej, o której mowa w pkt. VII.20.1.

Odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B wiąże się z koniecznością poniesienia opłaty manipulacyjnej, o której mowa w pkt. VII.20.2.

Pierwsza minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii B wynosi 1000 (jeden tysiąc) złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 500 (pięćset) złotych.

**Jednostki Uczestnictwa kategorii E** są dostępne u wybranych Prowadzących Dystrybucję z wyjątkiem Funduszu, a ich nabycie wiąże się z koniecznością poniesienia opłaty manipulacyjnej, o której mowa w pkt. VII.20.1.

Jednostki Uczestnictwa kategorii E zbywane są wyłącznie na warunkach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych oferowanych podmiotom udostępniającym swoim pracownikom inne formy zabezpieczenia finansowego oparte na nabywaniu Jednostek Uczestnictwa oraz w ramach pracowniczych programów emerytalnych opartych na nabywaniu Jednostek Uczestnictwa, utworzonych przed 1 stycznia 2019 r.

Minimalna wartość wpłaty, za jaką można nabyć Jednostki kategorii E poszczególnych Subfunduszy wynosi 1 (jeden) złoty.

**Jednostki Uczestnictwa kategorii F** są to Jednostki Uczestnictwa zbywane przez Fundusz bezpośrednio, bez opłaty manipulacyjnej przy nabywaniu. Minimalna wartość wpłaty, za jaką można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii F poszczególnych Subfunduszy wynosi 2 000 (dwa tysiące) złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 500 (pięćset) złotych.

**Jednostki Uczestnictwa kategorii I** są dostępne u wybranych Prowadzących Dystrybucję z wyjątkiem Funduszu, a ich nabycie wiąże się z koniecznością poniesienia opłaty manipulacyjnej, o której mowa w pkt. VII.20.1. Pierwsza minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii I poszczególnych Subfunduszy wynosi 300'000 (trzysta tysięcy) złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 (sto) złotych.

Uczestnik może zażądać zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A na Jednostki Uczestnictwa kategorii I, jeżeli wartość Jednostek Uczestnictwa kategorii A zgromadzonych na jednym koncie przekroczyła 300'000 (trzysta tysięcy) złotych oraz zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii I na Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Z zastrzeżeniem zdania następnego, zamiana dokonywana jest w Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał

żądanie Uczestnika. Jeżeli Agent Transferowy otrzyma żądanie Uczestnika w dniu jego złożenia przez Uczestnika u Prowadzącego Dystrybucję, zamiana Jednostek Uczestnictwa następuje w następnym Dniu Wyceny.

W przypadku zamiany, o której mowa w zdaniu poprzednim, opłata manipulacyjna, o której mowa w pkt. VII.20.1., nie jest pobierana.

W przypadku spadku wartości Jednostek Uczestnictwa kategorii I zgromadzonych na jednym koncie poniżej 300 '000 (trzystu tysięcy) złotych w wyniku dokonania przez Uczestnika odkupienia, Fundusz w Dniu Wyceny odkupienia dokonuje również zamiany wszystkich pozostałych Jednostek Uczestnictwa kategorii I na Jednostki Uczestnictwa kategorii A z zastrzeżeniem, że wartość Jednostek Uczestnictwa zapisanych na koncie po realizacji odkupienia nie będzie niższa niż 1000 (tysiąc) złotych. Jeżeli saldo konta będzie niższe niż 1000 (tysiąc) złotych zlecenie odkupienia rozszerza się na wszystkie Jednostki Uczestnictwa zapisane na tym koncie.

W przypadku zamiany, o której mowa w akapicie powyżej, opłata manipulacyjna, o której mowa w pkt VII.20.1., nie jest pobierana.

**Jednostki Uczestnictwa kategorii J** są dostępne u wybranych Prowadzących Dystrybucję z wyjątkiem Funduszu, a ich nabycie wiąże się z koniecznością poniesienia opłaty manipulacyjnej, o której mowa w pkt. VII.20.1.

Pierwsza minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii J wynosi 1'000'000 (jeden milion) złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 500 (pięćset) złotych.

**Jednostki Uczestnictwa kategorii K** są dostępne u wybranych Prowadzących Dystrybucję z wyjątkiem Funduszu, a ich nabycie wiąże się z koniecznością poniesienia opłaty manipulacyjnej, o której mowa w pkt. VII.20.1.

Pierwsza minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii K wynosi 30'000'000 (trzydzieści milionów) złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 500 (pięćset) złotych.

**Jednostki Uczestnictwa kategorii L** są dostępne u wybranych Prowadzących Dystrybucję z wyjątkiem Funduszu, a ich nabycie wiąże się z koniecznością poniesienia opłaty manipulacyjnej, o której mowa w pkt. VII.20.1.

Pierwsza minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii L wynosi 5'000'000 (pięć milionów) złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 500 (pięćset) złotych.

**Jednostki Uczestnictwa kategorii P** są dostępne u wybranych Prowadzących Dystrybucję, z wyjątkiem Funduszu. Jednostki Uczestnictwa kategorii P są zbywane wyłącznie w ramach pracowniczych programów emerytalnych opartych na nabywaniu Jednostek Uczestnictwa, zgodnie z zasadami określonymi w ustawie o pracowniczych programach emerytalnych.

Minimalna wartość wpłaty, za jaką można nabyć Jednostki kategorii P wynosi 1 (jeden) złoty, o ile przepisy ustawy o pracowniczych programach emerytalnych nie stanowią inaczej.

Nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii P nie wiąże się z koniecznością poniesienia opłaty manipulacyjnej, o której mowa w pkt VII.20.1."

**12) W Rozdziale VII pkt. VII.20. otrzymuje nowe następujące brzmienie:**

" VII.20. Z zastrzeżeniem wyjątków określonych w niniejszym Statucie oraz Prospekcie Informacyjnym przy zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata manipulacyjna.

VII.20.1. Za zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, kategorii B, kategorii E, kategorii I, kategorii J, kategorii K oraz kategorii L pobiera się opłatę manipulacyjną. Maksymalne stawki opłaty manipulacyjnej za zbycie Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii każdego z Subfunduszy wynoszą (określony w poniższej tabeli procent wartości dokonywanej wpłaty):

Lp	Subfundusz	Kategoria A	Kategoria B	Kategoria E	Kategoria I	Kategoria J	Kategoria K	Kategoria L
1.	Fundusze Polskie	5,50%	1,00%	5,50%	5,50%	2,50%	2,00%	1,50%
2.	Pekao Strategii Globalnej – dynamiczny	4,50%	1,00%	4,50%	4,50%	2,50%	2,00%	1,50%
3.	Pekao Strategii Globalnej	4,00%	1,00%	4,00%	4,00%	2,50%	2,00%	2,50%
4.	Pekao Strategii Globalnej – konserwatywny	2,00%	1,00%	2,00%	2,00%	2,50%	2,00%	1,50%
5.	Pekao Zmiennej Alokacji – Rynki Ameryki Łacińskiej	5,50%	1,00%	5,50%	5,50%	2,50%	2,00%	1,50%
6.	Pekao Zmiennej Alokacji Regionu Azji i Pacyfiku	5,50%	1,00%	5,50%	5,50%	2,50%	2,00%	1,50%
7.	Pekao Zmiennej Alokacji	2,00%	1,00%	2,00%	2,00%	2,50%	2,00%	1,50%

8.	Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego	2,00%	1,00%	2,00%	2,00%	2,50%	2,00%	1,50%
9.	Pekao Kompas	2,80%	1,00%	2,80%	2,80%	2,50%	2,00%	1,50%

VII.20.2. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B pobierana jest opłata manipulacyjna określana jako opłata odkupieniowa. Maksymalna stawka opłaty odkupieniowej wynosi 2% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

VII.20.3. Opłata manipulacyjna, o której mowa w pkt. VII.20.1. oraz VII.20.2., należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust.1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, z którym to podmiotem Fundusz i Towarzystwo zawarły umowę dotyczącą zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa.”

**13) W Rozdziale VIII pkt. VIII.3.6. otrzymuje nowe następujące brzmienie:**

„VIII.3.6. Towarzystwo z tytułu nabywania i konwersji/zamiany przez Uczestnika Jednostek Uczestnictwa Funduszu w ramach Programu IKE/Programu IKZE może, na zasadach określonych w prospekcie informacyjnym Funduszu, pobierać opłatę manipulacyjną, której maksymalne stawki zostały określone w pkt VII.20.1. Statutu Funduszu oraz opłatę za otwarcie Konta IKE/Konta IKZE w rejestrze Uczestników w maksymalnej wysokości 300 (trzysta) zł.”

**14) W Rozdziale VIII pkt. VIII.4.7. otrzymuje nowe następujące brzmienie:**

„VIII.4.7. Kolejne zamiany, dokonywane w tym samym roku kalendarzowym, podlegają opłacie manipulacyjnej, o której mowa w pkt VII.20.1.”

**15) W Rozdziale VIII pkt. VIII.5.7. otrzymuje nowe następujące brzmienie:**

„VIII.5.7. Kolejne konwersje, dokonywane w tym samym roku kalendarzowym, podlegają opłacie manipulacyjnej, o której mowa w pkt VII.20.1. Ustalenie prawa Uczestnika do dokonania konwersji ze zwolnieniem z opłaty manipulacyjnej lub z pobraniem tej opłaty następuje na podstawie daty złożenia zlecenia.”

**16) W Rozdziale XI pkt. XI.3. otrzymuje nowe następujące brzmienie:**

„XI.3. Zarząd Towarzystwa niezwłocznie podejmuje uchwałę w sprawie wyznaczenia likwidatora Subfunduszu. Likwidatorem Subfunduszu może być Towarzystwo lub Depozytariusz. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu określają pkt V.1.9., V.2.9., V.3.9., V.4.10., V.5.9., V.6.9., V.7.9., V.8.9. oraz V.9.9.”

**17) W Rozdziale XII pkt. XII.3. otrzymuje nowe następujące brzmienie:**

„XII.3. Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu określone zostało w pkt V.1.10., V.2.10., V.3.10., V.4.11., V.5.10., V.6.10., V.7.10., V.8.10. oraz V.9.10.”

Warszawa, 1 listopada 2021 r.