

**Informacja
o zmianach danych objętych prospektem informacyjnym
dokonanych w dniu 6 marca 2025 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 6 marca 2025 roku następujących zmian w treści prospektu informacyjnego **Pekao Funduszy Globalnych Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego** („Fundusz”):

1. **Na stronie tytułowej prospektu informacyjnego Funduszu** w informacji o dacie sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu datę: „1 stycznia 2025 r.” zastępuje się datą: „6 marca 2025 r.”

2. **W Rozdziale III Część A pkt 3. po akapicie pierwszym** dodaje się akapit w nowym następującym brzmieniu:

„Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa poszczególnych subfunduszy w złotych (PLN) a w przypadku subfunduszu **Pekao Obligacji Rządu Amerykańskiego** Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa określonych kategorii dodatkowo we wskazanej poniżej drugiej walucie (poza PLN):

	Subfundusz	kategoria A	kategoria B	kategoria E	kategoria F	kategoria I	kategoria J	kategoria K	kategoria L	kategoria P
1.	Pekao Obligacji Rządu Amerykańskiego	<input checked="" type="checkbox"/> USD				<input checked="" type="checkbox"/> USD				

”

3. **W Rozdziale III Część A pkt 6.3.** otrzymuje nowe następujące brzmienie:

„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:

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

4. **W Rozdziale III Część A pkt 7.1.** otrzymuje nowe następujące brzmienie:

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

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

W przypadku Subfunduszu **Pekao Obligacji Rządu Amerykańskiego**:

- Jednostki Uczestnictwa są zbywane i odkupywane w walucie polskiej (PLN) oraz (dotyczy Jednostek Uczestnictwa określonych kategorii – wymienionych w Rozdziale III Część A pkt 3) w dolarach amerykańskich (USD),
- Fundusz może zaprzestać zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w dolarach amerykańskich. O zaprzestaniu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w dolarach

amerykańskich Fundusz dokona ogłoszenia z 30-dniowym terminem wyprzedzenia w sposób określony w art. 52 Statutu oraz udostępni odpowiednią informację u Prowadzących Dystrybucję.”

5. W Rozdziale III Część B punkty od 1.4.4. do 1.4.5. dotyczące Subfunduszu Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego otrzymują nowe następujące brzmienie:

„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

1.4.4.1. Od 6 marca 2025 r. Towarzystwo może naliczać i pobierać opłatę zmienną za zarządzanie, której wysokość uzależniona jest od wyników Subfunduszu („Wynagrodzenie Zmienne”), zgodnie z modelem **High Water - Mark**. Model ten zakłada możliwość pobierania Wynagrodzenia Zmiennego jako procent od wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny ponad maksymalną wartość Jednostki Uczestnictwa w okresie odniesienia równym całej historii działalności Subfunduszu (dla Jednostek Uczestnictwa danej kategorii).

Wynagrodzenie Zmienne nie jest pobierane od aktywów przypisanych do Jednostek Uczestnictwa kategorii **P**.

1.4.4.2. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **20%**.

1.4.4.3. Szczegółowe zasady obliczania i pobierania Wynagrodzenia Zmiennego znajdują się w **art. 33 §4 Statutu**.

1.4.4.4. Przykład obrazujący zastosowanie ww. modelu kalkulacji Wynagrodzenia Zmiennego przedstawiono w **pkt. 12 Rozdziału VI Prospektu** („12. Informacje o sposobie naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego dla określonych subfunduszy”).

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

1.4.4.6. W poprzednich latach Statut nie przewidywał możliwości pobierania Wynagrodzenia Zmiennego w Subfunduszu. W okresie przed **06.03.2025** nie była pobierana opłata zmienna, której wysokość byłaby uzależniona od wyników Subfunduszu.

1.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem

1.4.5.1. Wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem ustalane jest w dwóch częściach:

1) Wynagrodzenie Stałe – uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,

2) Wynagrodzenie Zmienne – uzależnione od wyników Subfunduszu.

1.4.5.2. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Stałego wynosi:

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A	2,0%
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B	2,0%
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E	2,0%
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F	1,9%
e)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I	2,0%
f)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J	2,0%
g)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K	2,0%
h)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L	2,0%
i)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P	0,6%

w skali roku.

Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie Stałe według stawek niższych niż określone powyżej.

1.4.5.3. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **20%** 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 Dniu Wyceny, ponad maksymalną wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa. Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie Zmienne (odpowiednio określając kategorię Jednostek Uczestnictwa) według stawek niższych niż określone w niniejszym punkcie, w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia Zmiennego.

Szczegółowe zasady naliczania i pobierania Wynagrodzenia Zmiennego znajdują się w **art. 33 §4 Statutu**.”

6. W Rozdziale III Część B punkty od 5.4.4. do 5.4.5. dotyczące Subfunduszu Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych otrzymują nowe następujące brzmienie:

„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

5.4.4.1. Od 6 marca 2025 r. Towarzystwo może naliczać i pobierać opłatę zmienną za zarządzanie, której wysokość uzależniona jest od wyników Subfunduszu („Wynagrodzenie Zmienne”), zgodnie z modelem **High Water - Mark**. Model ten zakłada możliwość pobierania Wynagrodzenia Zmiennego jako procent od wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny ponad maksymalną wartość Jednostki

Uczestnictwa w okresie odniesienia równym całej historii działalności Subfunduszu (dla Jednostek Uczestnictwa danej kategorii).

Wynagrodzenie Zmienne nie jest pobierane od aktywów przypisanych do Jednostek Uczestnictwa kategorii **P**.

- 5.4.4.2. **Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi 20%.**
- 5.4.4.3. Szczegółowe zasady obliczania i pobierania Wynagrodzenia Zmiennego znajdują się w **art. 33o §4 Statutu.**
- 5.4.4.4. Przykład obrazujący zastosowanie ww. modelu kalkulacji Wynagrodzenia Zmiennego przedstawiono w **pkt. 12 Rozdziału VI Prospektu** („12. Informacje o sposobie naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego dla określonych subfunduszy”).
- 5.4.4.5. Wynagrodzenie Zmienne nie jest powiązane ani uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
- 5.4.4.6. W poprzednich latach Statut nie przewidywał możliwości pobierania Wynagrodzenia Zmiennego w Subfunduszu. W okresie przed **06.03.2025** nie była pobierana opłata zmienna, której wysokość byłaby uzależniona od wyników Subfunduszu.

5.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem

5.4.5.1. Wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem ustalane jest w dwóch częściach:

- 1) Wynagrodzenie Stałe – uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
- 2) Wynagrodzenie Zmienne – uzależnione od wyników Subfunduszu.

5.4.5.2. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Stałego wynosi:

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A	2,0%
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B	2,0%
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E	2,0%
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F	1,9%
e)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I	2,0%
f)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J	2,0%
g)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K	2,0%
h)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L	2,0%
i)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P	0,6%

w skali roku.

Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie Stałe według stawek niższych niż określone powyżej.

- 5.4.5.3. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **20%** 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 Dniu Wyceny, ponad maksymalną wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa. Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie Zmienne (odpowiednio określając kategorię Jednostek Uczestnictwa) według stawek niższych niż określone w niniejszym punkcie, w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia Zmiennego.

Szczegółowe zasady naliczania i pobierania Wynagrodzenia Zmiennego znajdują się w **art. 33o §4 Statutu.**”

7. W Rozdziale III Część B punkty od 6.4.4. do 6.4.5. dotyczące Subfunduszu Pekao Akcji Rynków Wschodzących otrzymują nowe następujące brzmienie:

„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

- 6.4.4.1. **Od 6 marca 2025 r.** Towarzystwo może naliczać i pobierać opłatę zmienną za zarządzanie, której wysokość uzależniona jest od wyników Subfunduszu („Wynagrodzenie Zmienne”), zgodnie z modelem **High Water - Mark**. Model ten zakłada możliwość pobierania Wynagrodzenia Zmiennego jako procent od wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny ponad maksymalną wartość Jednostki Uczestnictwa w okresie odniesienia równym całej historii działalności Subfunduszu (dla Jednostek Uczestnictwa danej kategorii).

Wynagrodzenie Zmienne nie jest pobierane od aktywów przypisanych do Jednostek Uczestnictwa kategorii **P**.

- 6.4.4.2. **Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi 20%.**
- 6.4.4.3. Szczegółowe zasady obliczania i pobierania Wynagrodzenia Zmiennego znajdują się w **art. 33m §4 Statutu.**
- 6.4.4.4. Przykład obrazujący zastosowanie ww. modelu kalkulacji Wynagrodzenia Zmiennego przedstawiono w **pkt. 12 Rozdziału VI Prospektu** („12. Informacje o sposobie naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego dla określonych subfunduszy”).
- 6.4.4.5. Wynagrodzenie Zmienne nie jest powiązane ani uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
- 6.4.4.6. W poprzednich latach Statut nie przewidywał możliwości pobierania Wynagrodzenia Zmiennego w Subfunduszu. W okresie przed **06.03.2025** nie była pobierana opłata zmienna, której wysokość byłaby uzależniona od wyników Subfunduszu.

6.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem

6.4.5.1. Wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem ustalane jest w dwóch częściach:

- 1) Wynagrodzenie Stałe – uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
- 2) Wynagrodzenie Zmienne – uzależnione od wyników Subfunduszu.

6.4.5.2. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Stałego wynosi:

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A	2,0%
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B	2,0%
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E	2,0%
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F	1,9%
e)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I	2,0%
f)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J	2,0%
g)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K	2,0%
h)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L	2,0%
i)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P	0,6%

w skali roku.

Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie Stałe według stawek niższych niż określone powyżej.

6.4.5.3. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **20%** 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 Dniu Wyceny, ponad maksymalną wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa. Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie Zmienne (odpowiednio określając kategorię Jednostek Uczestnictwa) według stawek niższych niż określone w niniejszym punkcie, w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia Zmiennego.

Szczegółowe zasady naliczania i pobierania Wynagrodzenia Zmiennego znajdują się w **art. 33m §4 Statutu.**”

8. W Rozdziale III Część B punkty od 15.4.4. do 15.4.5. dotyczące Subfunduszu **Pekao Obligacji Rządu Amerykańskiego** otrzymują nowe następujące brzmienie:

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

15.4.4.1. Od 6 marca 2025 r. Towarzystwo może naliczać i pobierać opłatę zmienną za zarządzanie, której wysokość uzależniona jest od wyników Subfunduszu („Wynagrodzenie Zmienne”), zgodnie z modelem **High Water - Mark**. Model ten zakłada możliwość pobierania Wynagrodzenia Zmiennego jako procent od wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu ustalonej w Walucie Rozliczeniowej dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny ponad maksymalną wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu ustaloną w Walucie Rozliczeniowej dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa w okresie odniesienia równym całej historii działalności Subfunduszu.

Wynagrodzenie Zmienne nie jest pobierane od aktywów przypisanych do Jednostek Uczestnictwa kategorii **P**.

15.4.4.2. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **20%**.

15.4.4.3. Szczegółowe zasady obliczania i pobierania Wynagrodzenia Zmiennego znajdują się w **art. 33j §4 Statutu**.

15.4.4.4. Przykład obrazujący zastosowanie ww. modelu kalkulacji Wynagrodzenia Zmiennego przedstawiono w **pkt. 12 Rozdziału VI Prospektu** („12. Informacje o sposobie naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego dla określonych subfunduszy”).

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

15.4.4.6. W poprzednich latach Statut nie przewidywał możliwości pobierania Wynagrodzenia Zmiennego w Subfunduszu. W okresie przed **06.03.2025** nie była pobierana opłata zmienna, której wysokość byłaby uzależniona od wyników Subfunduszu.

15.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem

15.4.5.1. Wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem ustalane jest w dwóch częściach:

- 1) Wynagrodzenie Stałe – uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
- 2) Wynagrodzenie Zmienne – uzależnione od wyników Subfunduszu.

15.4.5.2. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Stałego wynosi:

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A	1,80%
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B	1,80%
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E	1,80%
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F	1,75%
e)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I	1,80%
f)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J	1,80%

g)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K	1,80%
h)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L	1,80%
i)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P	0,60%

w skali roku.

- 15.4.5.3. Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie Stałe według stawek niższych niż określone powyżej. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **20%** w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii **P**, liczone od wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu ustalonej w Walucie Rozliczeniowej dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny, ponad maksymalną wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu ustaloną w Walucie Rozliczeniowej dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa. Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie Zmienne (odpowiednio określając kategorię Jednostek Uczestnictwa) według stawek niższych niż określone w niniejszym punkcie, w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia Zmiennego. Szczegółowe zasady naliczania i pobierania Wynagrodzenia Zmiennego znajdują się w **art. 33j §4 Statutu.**”

9. W Rozdziale VI pkt 12. otrzymuje nowe następujące brzmienie:

„12. Informacje o sposobie naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego dla określonych subfunduszy

Wynagrodzenie Zmienne może być naliczane i pobierane w następujących subfunduszach wydzielonych w Funduszu („Subfundusze”):

- 1) w modelu alfa:
 - Pekao Spokojna Inwestycja,
 - Pekao Obligacji Samorządowych i Skarbowych,
 - Pekao Dłużny Aktywny,
 - Pekao Akcji Dywidendowych oraz
 - Pekao Ekologiczny
- 2) w modelu High Water – Mark („HWM”):
 - Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu,
 - Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego,
 - Pekao Akcji Rynków Wschodzących,
 - Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych oraz
 - Pekao Obligacji Rządu Amerykańskiego.

W przypadku stosowania modelu alfa:

możliwość naliczania i pobierania Wynagrodzenia Zmiennego opiera się na pobieraniu opłaty zmiennej jako części (ustalonej w formie stawki Wynagrodzenia Zmiennego) aktywów netto wynikającą z nadwyżki stopy zwrotu danego Subfunduszu (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) ponad stopę zwrotu Benchmark (model oparty o alfę). Model ten jest zgodny z Wytocznymi ESMA dotyczącymi opłat za wyniki w UCITS i niektórych rodzajach AFI z 5 listopada 2020 ([wersja ESMA34-39-968 z 5.11.2020](#)) oraz Standardem Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami w zakresie pobierania opłat za wyniki (success fee), [opublikowanym 29 lipca 2021 roku](#).

Przedstawiony tu opis i zasady kalkulacji Wynagrodzenia Zmiennego mają charakter uproszczony i nie należy ich traktować jako wierne odzwierciedlenie wartości Wynagrodzenia Zmiennego, które byłoby pobrane przez Subfundusz. Szczegółowe zasady obliczania (w tym algorytm, stawka oraz wzorzec odniesienia [Benchmark]) i pobierania Wynagrodzenia Zmiennego znajdują się w Statucie.

W stosowanym modelu alfa istnieją dwa istotne okresy: okres odniesienia, terminy krystalizacji (rozliczenia naliczonego Wynagrodzenia Zmiennego z Towarzystwem). Rozliczenie Wynagrodzenia Zmiennego odbywa się w cyklu rocznym, z uwzględnieniem pobierania przez Towarzystwo odpowiedniej części tego wynagrodzenia przypisanej do Jednostek Uczestnictwa odkupywanych (z wypłat z tytułu odkupienia).

Wprowadzone zostają Okresy Odniesienia (dla ustalenia danych: Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii i wartości Benchmark, jako wartości odniesienia dla danego Okresu), przy czym pierwszy Okres Odniesienia dla subfunduszy:

- Pekao Spokojna Inwestycja,
- Pekao Obligacji Samorządowych i Skarbowych,
- Pekao Dłużny Aktywny oraz
- Pekao Ekologiczny

zaczyna się **1.01.2024**, natomiast dla subfunduszu **Pekao Akcji Dywidendowych** pierwszy Okres Odniesienia zaczyna się **1.01.2025**.

Po upływie 5 lat Okres Odniesienia ma stałą długość 5 lat – względem daty ustalania Wynagrodzenia Zmiennego i ma charakter kroczącego Okresu Odniesienia (oznacza to przesuwającą się datę rozpoczęcia Okresu Odniesienia w kolejnych Dniach Wyceny).

Dla każdego Subfunduszu obowiązuje odpowiedni do jego polityki inwestycyjnej poziom odniesienia (Benchmark). Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **20%**.

Wynagrodzenie Zmienne nie jest pobierane od aktywów przypisanych do Jednostek Uczestnictwa kategorii **P**.

W stosowanym we wskazanych powyżej subfunduszach modelu alfa naliczania Wynagrodzenia Zmiennego dopuszcza się możliwość pobierania opłaty za wyniki w sytuacjach, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w danym Okresie Odniesienia lub w danym roku kalendarzowym będzie ujemna, o ile stopa zwrotu na Jednostkach Uczestnictwa danej kategorii Subfunduszu jest wyższa od stopy zwrotu Benchmarku.

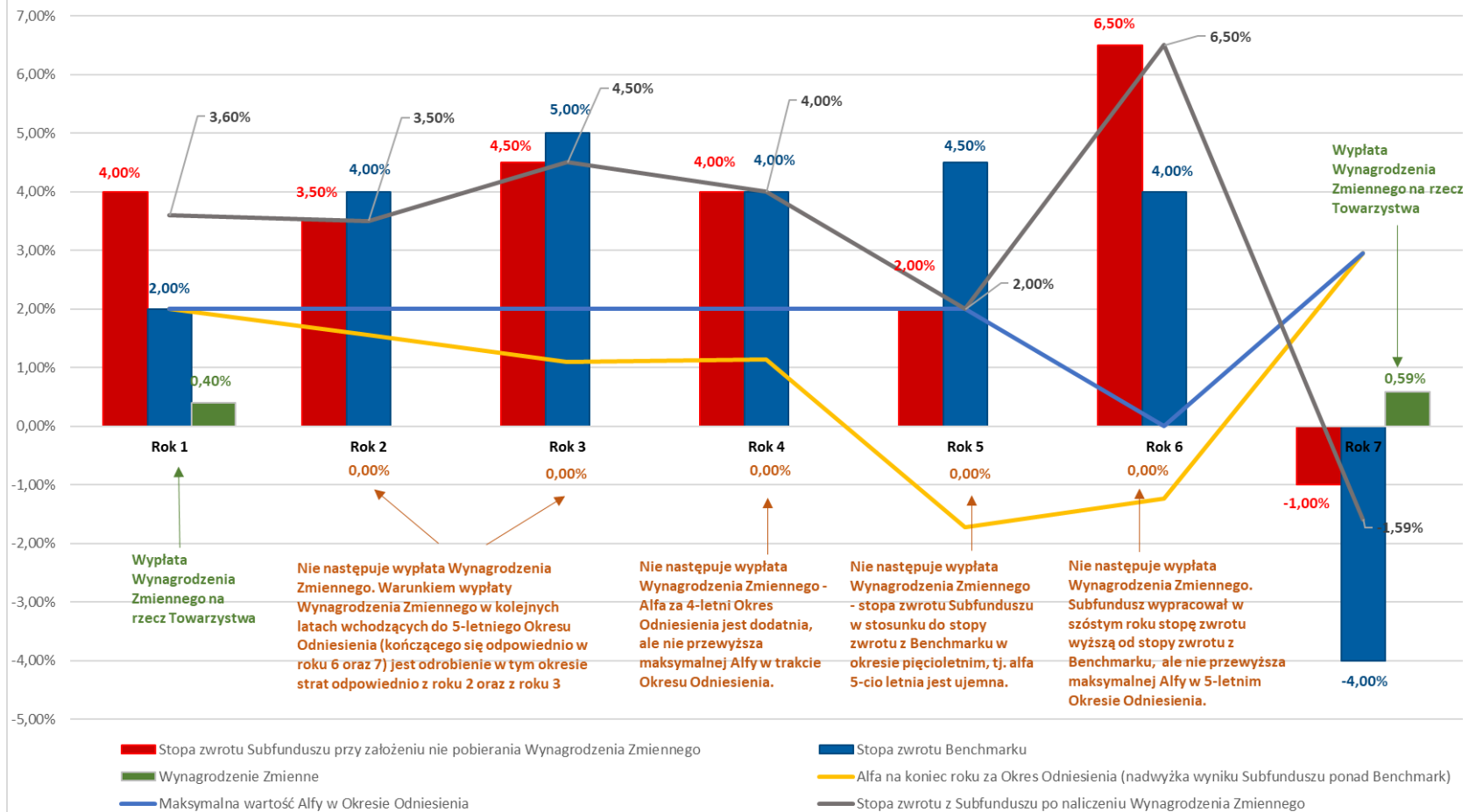
Poniżej przedstawiono przykłady obrazujące obowiązujący model kalkulacji Wynagrodzenia Zmiennego w przypadku stosowania modelu alfa.

W poniższej tabeli przedstawione są wartości wynikające z przykładowych (obrazujących różne warianty) hipotetycznych wyników danego Subfunduszu w kolejnych latach rozpoczynających się odpowiednio od 1.01.2024 / 1.01.2025, dla statutowej stawki Wynagrodzenia Zmiennego (model alfa) i dla konkretnej kategorii Jednostek Uczestnictwa. Wartości odniesione do Wartości Aktywów Netto i uśrednione w skali roku.

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu [%] przed naliczeniem Wynagrodzenia Zmiennego w danym roku	Skumulowana stopa zwrotu Subfunduszu za Okres Odniesienia	Stopa zwrotu Benchmark [%] – w danym roku	Skumulowana Stopa zwrotu Benchmark w Okresie Odniesienia	Alfa na koniec roku za Okres Odniesienia (nadwyżka wyniku Subfunduszu ponad Benchmark)	Maksymalna wartość Alfę w Okresie Odniesienia	Czy jest pobierane Wynagrodzenie Zmienne?	Wynagrodzenie Zmienne [%]	Stopa zwrotu z Subfunduszu w danym roku [%] dla danej kategorii JU po naliczeniu Wynagrodzenia Zmiennego	Wpływ naliczenia i pobrania Wynagrodzenia Zmiennego na wartość JU danej kategorii	Opis
Rok 1	4,00%	4,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	TAK	0,40%	3,60%	-0,40%	Okres Odniesienia, w którym porównywany jest wynik Subfunduszu i Benchmark, obejmuje tylko pierwszy rok, w którym obowiązuje opłata zmienna. Subfundusz wypracował w pierwszym roku stopę zwrotu wyższą od stopy zwrotu z Benchmark. Następuje wypłata Wynagrodzenia Zmiennego. Wynagrodzenie Zmienne wynosi 0,40%, co stanowi iloczyn wartości maksymalnej stawki Wynagrodzenia Zmiennego, tj. 20% oraz wysokości wyniku Subfunduszu wypracowanego ponad Benchmark, tj. 2%.
Rok 2	3,50%	7,64%	4,00%	6,08%	1,56%	2,00%	NIE	0,00%	3,50%	0,00%	Okres Odniesienia, w którym porównywany jest wynik Subfunduszu i Benchmark, jest rozszerzany o kolejny rok i wynosi 2 lata. Subfundusz wypracował w drugim roku stopę zwrotu niższą od stopy zwrotu z Benchmark. W Okresie Odniesienia skumulowana stopa zwrotu Subfunduszu jest wyższa niż skumulowana stopa zwrotu Benchmark, ale nie przewyższa maksymalnej Alfę w Okresie Odniesienia. Nie następuje wypłata Wynagrodzenia Zmiennego.
Rok 3	4,50%	12,48%	5,00%	11,38%	1,10%	2,00%	NIE	0,00%	4,50%	0,00%	Okres Odniesienia, w którym porównywany jest wynik Subfunduszu i Benchmark, jest rozszerzany o kolejny rok i wynosi 3 lata. Subfundusz wypracował w trzecim roku stopę zwrotu niższą od stopy zwrotu z Benchmark. Nie następuje wypłata Wynagrodzenia Zmiennego.

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu [%] przed naliczeniem Wynagrodzenia Zmiennego w danym roku	Skumulowana stopa zwrotu Subfunduszu za Okres Odniesienia	Stopa zwrotu Benchmarku [%] – w danym roku	Skumulowana Stopa zwrotu Benchmarku w Okresie Odniesienia	Alfa na koniec roku za Okres Odniesienia (nadwyżka wyniku Subfunduszu ponad Benchmark)	Maksymalna wartość Alfy w Okresie Odniesienia	Czy jest pobierane Wynagrodzenie Zmienne?	Wynagrodzenie Zmienne [%]	Stopa zwrotu z Subfunduszu w danym roku [%] dla danej kategorii JU po naliczeniu Wynagrodzenia Zmiennego	Wpływ naliczenia i pobrania Wynagrodzenia Zmiennego na wartość JU danej kategorii	Opis
Rok 4	4,00%	16,98%	4,00%	15,84%	1,14%	2,00%	NIE	0,00%	4,00%	0,00%	Okres Odniesienia, w którym porównywany jest wynik Subfunduszu i Benchmarku, jest rozszerzany o kolejny rok i wynosi 4 lata. Subfundusz wypracował w czwartym roku stopę zwrotu równą ze stopą zwrotu z Benchmarku. Choć Alfa za 4-letni Okres Odniesienia jest dodatnia, to nie przewyższa maksymalnej Alfy w trakcie tego Okresu Odniesienia. Nie następuje wypłata Wynagrodzenia Zmiennego.
Rok 5	2,00%	19,32%	4,50%	21,05%	-1,73%	2,00%	NIE	0,00%	2,00%	0,00%	Okres Odniesienia, w którym porównywany jest wynik Subfunduszu i Benchmarku, jest rozszerzany o kolejny rok i wynosi 5 lat. Subfundusz wypracował w piątym roku stopę zwrotu niższą od stopy zwrotu z Benchmarku, a stopa zwrotu Subfunduszu w stosunku do stopy zwrotu z Benchmarku w okresie pięcioletnim, tj. alfa 5-cio letnia jest ujemna. Nie następuje wypłata Wynagrodzenia Zmiennego.
Rok 6	6,50%	22,19%	4,00%	23,43%	-1,23%	0,00%	NIE	0,00%	6,50%	0,00%	Okres Odniesienia, w którym porównywany jest wynik Subfunduszu i Benchmarku wynosi 5 lat. Ponieważ w 5-letnim Okresie Odniesienia Subfundusz ani razu nie pobrał Wynagrodzenia Zmiennego, maksymalna wartość Alfy w Okresie Odniesienia wynosi 0%. Subfundusz wypracował w szóstym roku stopę zwrotu wyższą od stopy zwrotu z Benchmarku, ale nie przewyższa maksymalnej Alfy w 5-letnim Okresie Odniesienia. Nie następuje wypłata Wynagrodzenia Zmiennego.
Rok 7	-1,00%	16,88%	-4,00%	13,93%	2,95%	2,95%	TAK	0,59%	-1,59%	-0,59%	Okres Odniesienia, w którym porównywany jest wynik Subfunduszu i Benchmarku, wynosi 5 lat. Wynagrodzenie Zmienne zostaje pobrane, pomimo poniesionej przez Subfundusz nominalnej straty, ponieważ Subfundusz wypracował w siódmym roku stopę zwrotu wyższą od stopy zwrotu z Benchmarku, a alfa w 5 letnim Okresie Odniesienia jest dodatnia.

Wpływ naliczenia wynagrodzenia zmiennego na stopę zwrotu Subfunduszu



W przypadku stosowania modelu High Water - Mark:

W subfunduszach:

- **Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu,**
- **Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego,**
- **Pekao Akcji Rynków Wschodzących** oraz
- **Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych**

istnieje możliwość naliczania i pobierania Wynagrodzenia Zmiennego opartego o model bazujący na **High Water - Mark** („HWM”).

Stosowany model HWM jest zgodny z Wytycznymi ESMA dotyczącymi opłat za wyniki w UCITS i niektórych rodzajach AFI z 5 listopada 2020 (*wersja ESMA34-39-968 z 5.11.2020*) oraz Standardem Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami w zakresie pobierania opłat za wyniki (success fee), *opublikowanym 29 lipca 2021 roku*.

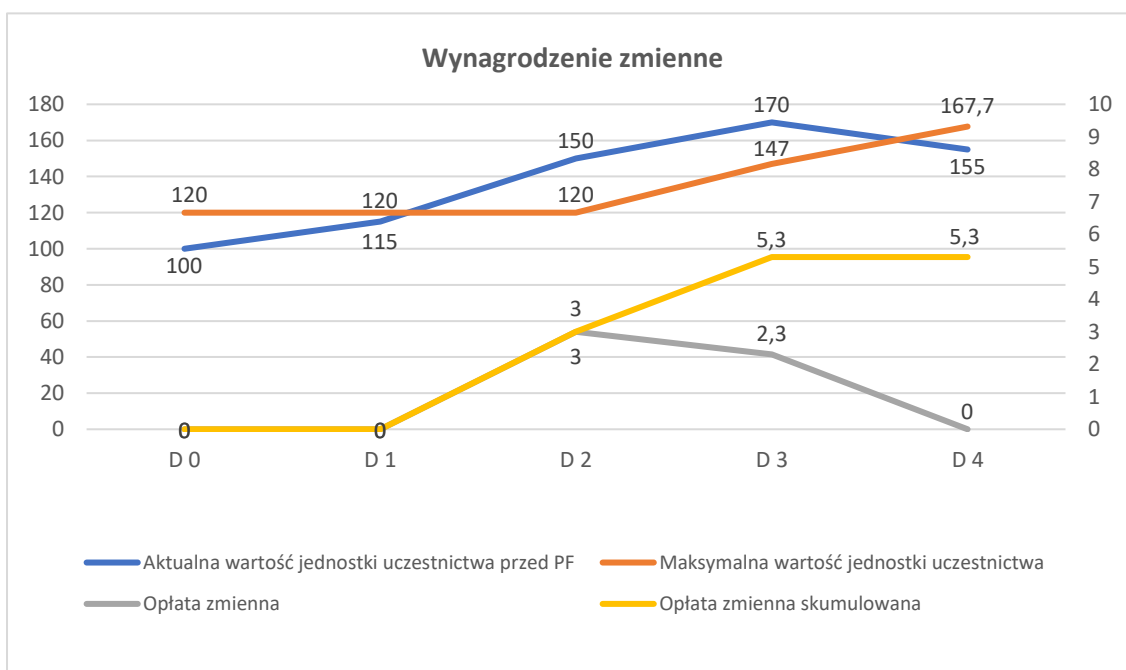
Opłata za wyniki stanowi codziennie wyliczaną część (określoną stawką Wynagrodzenia Zmiennego) wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu (odpowiednio odrębnie dla Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii) wynikającego ze wzrostu Wartości Aktywów Netto przypadających na Jednostki Uczestnictwa określonego Subfunduszu danej kategorii ponad historyczne maksimum takiej wartości w okresie odniesienia równym całej historii działalności tego Subfunduszu.

Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **20%**. Wynagrodzenie Zmienne nie jest pobierane od aktywów przypisanych do Jednostek Uczestnictwa kategorii **P**.

Wynagrodzenie Zmienne w modelu HWM rozliczane jest co miesiąc (krystalizacja miesięczna). W stosowanym we wskazanych powyżej subfunduszach modelu High Water - Mark naliczania Wynagrodzenia Zmiennego w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu jest ujemna (niższa niż wcześniejsza wartość maksymalna wartości Jednostek Uczestnictwa) Wynagrodzenie Zmienne nie jest naliczane ani nie ulega zmianie wartość wcześniejszego naliczenia tego Wynagrodzenia Zmiennego.

Przedstawiony tu opis i zasady kalkulacji Wynagrodzenia Zmiennego mają charakter uproszczony i nie należy ich traktować jako wierne odzwierciedlenie wartości Wynagrodzenia Zmiennego, które byłoby pobrane przez Subfundusz. Szczegółowe zasady obliczania (w tym algorytm oraz stawka) i pobierania Wynagrodzenia Zmiennego znajdują się w Statucie.

Poniżej przedstawiono przykłady obrazujące obowiązujący model kalkulacji Wynagrodzenia Zmiennego (**model High Water - Mark**), który ma zastosowanie dla ww. Subfunduszy.



Dzień Wyceny D1:

Wartość Jednostki Uczestnictwa na koniec Dnia Wyceny D1, po naliczeniu Wynagrodzenia Stałego, a przed naliczeniem Wynagrodzenia Zmiennego, wzrasta z wyjściowej wartości 100 (na koniec Dnia Wyceny D0) do wartości 115, ale nie przekracza uzyskanej w przeszłości najwyższej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostki Uczestnictwa) w okresie od pierwszego Dnia Wyceny do Dnia Wyceny D0 (równiej 120). W tym Dniu Wyceny nie jest naliczane Wynagrodzenie Zmienne.

Dzień Wyceny D2:

Wartość Jednostki Uczestnictwa na koniec Dnia Wyceny D2, po naliczeniu Wynagrodzenia Stałego, a przed naliczeniem Wynagrodzenia Zmiennego, wzrasta do wartości 150 i tym samym przekracza najwyższą Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa uzyskaną w przeszłości (120). W tym Dniu Wyceny Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane wg wzoru wskazanego w zapisach dotyczących danego Subfunduszu i wynosi $10\% * (150 - 120) * \text{liczba Jednostek Uczestnictwa}$. Wartość opłaty zmiennej na każdą Jednostkę Uczestnictwa to $10\% * (150 - 120) = 3$. Jednocześnie ustalona jest nowa najwyższa Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa na poziomie 147, która obowiązuje od kolejnego Dnia Wyceny.

Dzień Wyceny D3:

Wartość Jednostki Uczestnictwa na koniec Dnia Wyceny D3, po naliczeniu Wynagrodzenia Stałego, a przed naliczeniem Wynagrodzenia Zmiennego, wzrasta do wartości 170, a więc powyżej wartości maksymalnej obowiązującej do końca Dnia Wyceny D2 oraz powyżej nowej najwyższej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa ustalonej na koniec Dnia Wyceny D2 i obowiązującego do końca Dnia Wyceny D3. W tym Dniu Wyceny Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane wg wzoru wskazanego w zapisach dotyczących danego Subfunduszu i wynosi $10\% (170 - 147) * \text{liczba Jednostek Uczestnictwa}$. Wartość opłaty zmiennej na każdą Jednostkę Uczestnictwa to $10\% * (170 - 147) = 2,3$. Jednocześnie ustalana jest nowa najwyższa Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa na poziomie 167,7. Na koniec tego Dnia Wyceny do rozliczenia (na koniec miesięcznego okresu rozliczeniowego) jest skumulowana wartość naliczonego na koniec Dnia Wyceny D2 oraz D3 Wynagrodzenia Zmiennego.

Dzień Wyceny D4:

Wartość Jednostki Uczestnictwa na koniec Dnia Wyceny D4, po naliczeniu Wynagrodzenia Stałego, a przed naliczeniem Wynagrodzenia Zmiennego, spada do wartości 155, a więc powyżej wartości maksymalnej obowiązującej do końca Dnia Wyceny D3, ale poniżej nowej najwyższej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa (167,7 osiągniętą na koniec Dnia Wyceny D3). W tym Dniu Wyceny nie jest naliczane Wynagrodzenie Zmienne. Do rozliczenia pozostaje jednak skumulowana wartość Wynagrodzenia Zmiennego naliczonego na koniec Dnia Wyceny D2 i D3.

Wynagrodzenie Zmienne w modelu HWM nie jest naliczane w sytuacji spadku Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa.

Skumulowana wartość naliczonego Wynagrodzenia Zmiennego za każdy Dzień Wyceny, w którym wartość Jednostki Uczestnictwa przekroczyła najwyższą Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa uzyskaną w przeszłości (sytuacja analogiczna do sytuacji z Dnia Wyceny D2) rozliczana jest za każdy miesiąc.

Także w subfunduszu **Pekao Obligacji Rządu Amerykańskiego** („Subfundusz”) istnieje możliwość naliczania i pobierania Wynagrodzenia Zmiennego w oparciu o model bazujący na **High – Water Mark** („HWM”).

Stosowany model HWM jest zgodny z Wytycznymi ESMA dotyczącymi opłat za wyniki w UCITS i niektórych rodzajach AFI z 5 listopada 2020 (*wersja ESMA34-39-968 z 5.11.2020*) oraz Standardem Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami w zakresie pobierania opłat za wyniki (success fee), *opublikowanym 29 lipca 2021 roku*.

Opłata za wyniki stanowi codziennie wyliczaną część (określoną stawką Wynagrodzenia Zmiennego) wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu (odpowiednio odrębnie dla Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii) wynikającego ze wzrostu Wartości Aktywów Netto przypadających na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii w Walucie Rozliczeniowej (USD) ponad historyczne maksimum takiej wartości w okresie odniesienia równym całej historii działalności Subfunduszu.

Wynagrodzenie Zmienne będzie naliczane i pobierane tylko wówczas, gdy decyzje inwestycyjne zarządzającego Subfunduszem przyniosą określone rezultaty, bez uwzględniania wpływu kursu walutowego (USD do PLN) na wynik z inwestycji.

Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **20%**. Wynagrodzenie Zmienne nie jest pobierane od aktywów przypisanych do Jednostek Uczestnictwa kategorii **P** Subfunduszu.

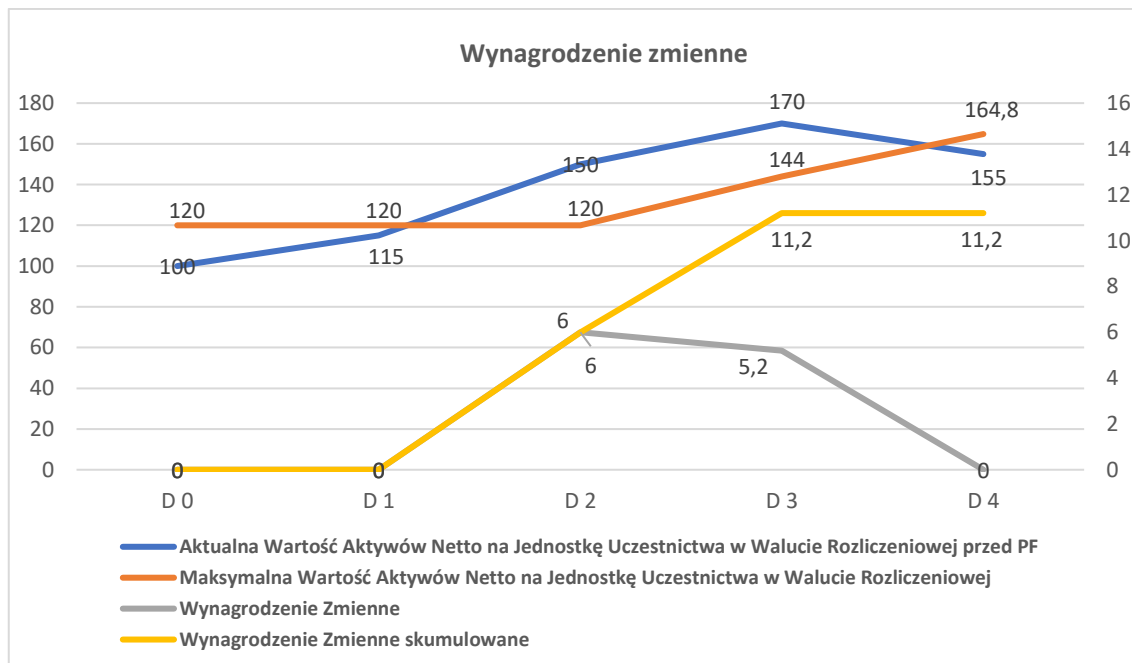
Wynagrodzenie Zmienne w modelu HWM jest rozliczane co miesiąc (krystalizacja miesięczna). W przypadku, gdy Wartość Aktywów Netto przypadająca na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii w Walucie Rozliczeniowej (USD) jest niższa niż taka wcześniejsza wartość maksymalna, Wynagrodzenie Zmienne nie jest naliczane ani nie ulega zmianie wartość wcześniejszego naliczenia tego Wynagrodzenia Zmiennego.

Wynagrodzenie Zmienne jest ustalane w określonej poniżej Walucie Rozliczeniowej:

Subfundusz	Waluta Rozliczeniowa, w której ustalane jest Wynagrodzenie Zmienne
Pekao Obligacji Rządu Amerykańskiego	USD

Przedstawiony tu opis i zasady kalkulacji Wynagrodzenia Zmiennego mają charakter uproszczony i nie należy ich traktować jako wierne odzwierciedlenie wartości Wynagrodzenia Zmiennego, które byłoby pobrane przez Subfundusz. Szczegółowe zasady obliczania (w tym algorytm oraz stawka) i pobierania Wynagrodzenia Zmiennego znajdują się w Statucie.

Poniżej przedstawiono przykłady obrazujące obowiązujący model kalkulacji Wynagrodzenia Zmiennego (model High Water – Mark), który ma zastosowanie dla subfunduszu Pekao Obligacji Rządu Amerykańskiego.



Dzień Wyceny D1:

Wartość Jednostki Uczestnictwa (danej kategorii) w Walucie Rozliczeniowej na koniec Dnia Wyceny D1, po naliczeniu Wynagrodzenia Stałego i ustaleniu wszystkich wartości wpływających na Wartość Aktywów Netto i Wartość Aktywów Netto przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa, a przed naliczeniem Wynagrodzenia Zmiennego, wzrasta z wyjściowej wartości 100 (na koniec Dnia Wyceny D0) do wartości 115, ale nie przekracza uzyskanej w przeszłości najwyższej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostki Uczestnictwa) ustalonej w Walucie Rozliczeniowej w okresie od pierwszego Dnia Wyceny do Dnia Wyceny D0 (równej 120).

W tym Dniu Wyceny nie jest naliczane Wynagrodzenie Zmienne.

Dzień Wyceny D2:

Wartość Jednostki Uczestnictwa (danej kategorii) w Walucie Rozliczeniowej na koniec Dnia Wyceny D2, po naliczeniu Wynagrodzenia Stałego, a przed naliczeniem Wynagrodzenia Zmiennego, wzrasta do wartości 150 i tym samym przekracza najwyższą Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa ustaloną w Walucie Rozliczeniowej, uzyskaną w przeszłości (120).

W tym Dniu Wyceny Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane wg wzoru wskazanego w rozdziale V Statutu w części dotyczącej danego Subfunduszu i wynosi $20\% \text{ [stawka]} * (150 - 120)$ [wzrost wartości Jednostki Uczestnictwa ustalonej w Walucie Rozliczeniowej względem wcześniejszego maksimum ustalonego w Walucie Rozliczeniowej] * liczba wszystkich Jednostek Uczestnictwa, niezależnie od waluty rozliczenia z Uczestnikami.

Wartość Wynagrodzenia Zmiennego na każdą Jednostkę Uczestnictwa to $20\% * (150 - 120) = 6$.

Skutkuje to wyceną Jednostki Uczestnictwa w Walucie Rozliczeniowej na poziomie 144 i jednocześnie ustalona jest nowa najwyższa Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w Walucie Rozliczeniowej na poziomie 144, która obowiązuje od kolejnego Dnia Wyceny.

Dzień Wyceny D3:

Wartość Jednostki Uczestnictwa (danej kategorii) w Walucie Rozliczeniowej na koniec Dnia Wyceny D3, po naliczeniu Wynagrodzenia Stałego, a przed naliczeniem Wynagrodzenia Zmiennego, wzrasta do wartości 170, a więc powyżej wartości maksymalnej ustalonej w Walucie Rozliczeniowej, obowiązującej do końca Dnia Wyceny D2 oraz powyżej nowej najwyższej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w Walucie Rozliczeniowej ustalonej na koniec Dnia Wyceny D2 i obowiązującej do końca Dnia Wyceny D3.

W tym Dniu Wyceny Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane wg wzoru wskazanego w rozdziale V Statutu w części dotyczącej danego Subfunduszu i wynosi $20\% \text{ [stawka]} * (170 - 144)$ [wzrost wartości Jednostki Uczestnictwa ustalonej w Walucie Rozliczeniowej względem wcześniejszego maksimum ustalonego w Walucie Rozliczeniowej] * liczba wszystkich Jednostek Uczestnictwa, niezależnie od waluty rozliczenia z Uczestnikami.

Wartość Wynagrodzenia Zmiennego na każdą Jednostkę Uczestnictwa to $20\% * (170 - 144) = 5,2$.

Skutkuje to wyceną Jednostki Uczestnictwa w Walucie Rozliczeniowej na poziomie 164,8 i jednocześnie ustalona jest nowa najwyższa Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w Walucie Rozliczeniowej na poziomie 164,8, która obowiązuje od kolejnego Dnia Wyceny.

Na koniec tego Dnia Wyceny do rozliczenia (na koniec miesięcznego okresu rozliczeniowego) jest skumulowana wartość naliczonego na koniec Dnia Wyceny D2 oraz D3 Wynagrodzenia Zmiennego.

Dzień Wyceny D4:

Wartość Jednostki Uczestnictwa (danej kategorii) w Walucie Rozliczeniowej na koniec Dnia Wyceny D4, po naliczeniu Wynagrodzenia Stałego, a przed naliczeniem Wynagrodzenia Zmiennego, spada do wartości 155, a więc poniżej nowej najwyższej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w Walucie Rozliczeniowej (164,8 osiągniętej na koniec Dnia Wyceny D3, chociaż powyżej wartości maksymalnej obowiązującej do końca Dnia Wyceny D3).

W tym Dniu Wyceny nie jest naliczane Wynagrodzenie Zmienne.

Do rozliczenia i wypłaty Towarzystwu pozostaje skumulowana wartość Wynagrodzenia Zmiennego naliczonego na koniec Dnia Wyceny D2 i D3.

Wynagrodzenie Zmienne w modelu HWM nie jest naliczane przy spadku Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w Walucie Rozliczeniowej.

Skumulowana wartość naliczonego Wynagrodzenia Zmiennego za każdy Dzień Wyceny, w którym wartość Jednostki Uczestnictwa w Walucie Rozliczeniowej przekroczyła najwyższą Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w Walucie Rozliczeniowej uzyskaną w przeszłości, w okresie odniesienia równym całej historii działalności Subfunduszu (czyli w powyższym przykładzie w Dniu Wyceny D2 oraz Dniu Wyceny D3) rozliczana jest za każdy miesiąc."

10. W Rozdziale VII pkt 2. w treści statutu Pekao Funduszy Globalnych Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego dokonuje się następujących zmian:

1) W Rozdziale V art. 33 dotyczący subfunduszu Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego otrzymuje nowe następujące brzmienie:

„§ 1. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii, z wyłączeniem Jednostek Uczestnictwa kategorii P, 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 § 3;
2. wynagrodzenie zmienne Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem – uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem, zwane dalej Wynagrodzeniem Zmiennym, pobierane zgodnie z zasadami określonymi w § 4;
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 § 1 ust. 4 pkt 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;
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 w danym roku bilansowym,
 - 2) koszty firmy audytorskiej wybranej do badania sprawozdań finansowych Funduszu z tytułu wykonania wymaganych przez prawo usług, w tym prac związanych ze sprawozdaniami finansowymi Funduszu (rocznymi i półrocznymi), z tytułu prac nad sporządzeniem oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Funduszu opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną, a w przypadku zmiany metod lub zasad wyceny Aktywów Funduszu, w tym wynikających ze zmiany przyjętej przez Fundusz polityki inwestycyjnej, także odpowiednie oświadczenie w odniesieniu do wprowadzanych zmian oraz wszelkie informacje niezbędne do oceny ryzyka inwestycyjnego, do wysokości nieprzekraczającej **0,04%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - 3) koszty Agenta Transferowego związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (i odpowiednich subrejestrów) do wysokości nieprzekraczającej **0,25%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - 4) koszt wykorzystywania oprogramowania na potrzeby prowadzenia ksiąg Funduszu/Subfunduszu, systemów dla potrzeb obowiązkowego raportowania, w tym koszty opłat licencyjnych oraz koszty utrzymania i dostosowania systemów informatycznych, a także koszty związane z administrowaniem Funduszem i Subfunduszem, obejmujące w szczególności koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, wyceny aktywów, w tym opracowywania modeli wyceny, sporządzania sprawozdań finansowych, do wysokości nieprzekraczającej **0,03%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - 5) koszty związane z obsługą Uczestników Funduszu:
 - a) koszty dostarczania Uczestnikom korespondencji, dokumentów – w zakresie ustalonym zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
 - b) koszty przekazów pieniężnych do Uczestników, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - 6) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - 7) koszty udostępnienia i stosowania przez Fundusz indeksów oraz stawek referencyjnych (np. na podstawie licencji), przy czym płatności z tytułu odpowiedniej umowy obciążać będą pro rata Subfundusze, w których 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 w danym roku bilansowym,
 - 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych, ogłoszeń – w zakresie wynikającym z przepisów prawa lub zapisów w Statucie oraz koszty tłumaczenia dokumentów Funduszu lub Subfunduszu, w tym tłumaczeń

przysięgłych, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,

10) koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, zgodnie z zasadami określonymi w § 8.

§ 2. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii P obciążają następujące koszty:

1. wynagrodzenie stałe Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem - uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w części przypisanej do Jednostek Uczestnictwa kategorii P, zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym, pobierane zgodnie z zasadami określonymi w § 3;
2. poza Wynagrodzeniem Stałym, o którym mowa w § 2 ust. 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.
3. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt 5) i 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**.
4. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt 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.
5. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt 1)-6) i 8)-10), nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.

§ 3. Wynagrodzenie Stałe należne Towarzystwu z tytułu zarządzania Subfunduszem jest kalkulowane i wypłacane w następujący sposób:

- 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 A	2,0%
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B	2,0%
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E	2,0%
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F	1,9%
e)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I	2,0%
f)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J	2,0%
g)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K	2,0%
h)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L	2,0%
i)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P	0,6%

- 5) Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie Stałe według stawek niższych niż określone w ust. 4, w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia Stałego.

§ 4. Wynagrodzenie Zmienne naliczane jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z modelem High Water - Mark, opartym o następujące zasady:

1. Wynagrodzenie Zmienne ustalane jest od wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny ponad maksymalną wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa, według określonej stawki Wynagrodzenia Zmiennego;
2. warunkiem koniecznym do naliczenia Wynagrodzenia Zmiennego jest osiągnięcie nowej maksymalnej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii;
3. maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **20%** w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii P, dla których Wynagrodzenie Zmienne nie jest naliczane;
4. Wynagrodzenie Zmienne wyliczane jest wg następującego wzoru:

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

gdzie:

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

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

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

LJU_d liczba Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu z Dnia Wyceny d zapisanych w Rejestrze Uczestników w Dniu Wyceny d (bez transakcji w tym dniu),

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

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

gdzie:

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

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

5. 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);
6. W każdym Dniu Wyceny, w którym wartość Jednostki Uczestnictwa (danej kategorii) przekracza wcześniejszą najwyższą Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, ustalana jest wartość dziennego wpisu rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne;
7. W Dniu Wyceny, gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) jest niższa niż wcześniejsza najwyższa Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, Wynagrodzenie Zmienne nie jest naliczane ani nie ulega zmianie wartość wcześniejszego naliczenia Wynagrodzenia Zmiennego;
8. Wynagrodzenie Zmienne rozliczane jest z Towarzystwem co miesiąc, po zakończeniu tego miesiąca w wysokości równej sumie rezerw utworzonych w każdym Dniu Wyceny danego miesiąca i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;
9. Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie Zmienne według stawek niższych niż określone w ust. 3, w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia Zmiennego.

§ 5. 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, chyba że w Statucie wskazany jest inny sposób partycypacji;
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;

§ 6. 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.

- § 7. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wybrane koszty Subfunduszu wskazane w powyższych paragrafach, z wyłączeniem kosztów likwidacji Subfunduszu lub Funduszu. Rezerwa tworzona jest w wysokości uzasadnionej i ma na celu zapewnienie współmierności kosztów do okresu, którego faktycznie dotyczą. Rozliczenie rezerw następuje z dołu w okresach miesięcznych, kwartalnych lub odpowiednio do okresów rozliczeniowych kosztów.
- § 8. Koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, określa się zgodnie z następującymi zasadami:
1. 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 § 2 ust. 4.,
 2. 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 § 2 ust. 4.
- § 9. 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.
- § 10. Towarzystwo może podjąć decyzję o wzięciu na siebie i ponoszeniu całości lub części kosztów Funduszu ze środków Towarzystwa.
- § 11. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążony świadczeniem dodatkowym, o którym mowa w art. 49 § 2 pkt 10). Zasady naliczania i wypłaty świadczenia dodatkowego zaprezentowano w Prospekcie Informacyjnym.”

2) W Rozdziale V art. 33j dotyczący subfunduszu Pekao Obligacji Rządu Amerykańskiego otrzymuje nowe następujące brzmienie:

- „§ 1. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii, z wyłączeniem Jednostek Uczestnictwa kategorii P, 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 § 3;
 2. wynagrodzenie zmienne Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem – uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem, zwane dalej Wynagrodzeniem Zmiennym, pobierane zgodnie z zasadami określonymi w § 4;
 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 § 1 ust. 4 pkt 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;
 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 w danym roku bilansowym,
 - 2) koszty firmy audytorskiej wybranej do badania sprawozdań finansowych Funduszu z tytułu wykonania wymaganych przez prawo usług, w tym prac związanych ze sprawozdaniami finansowymi Funduszu (rocznymi i półrocznymi), z tytułu prac nad sporządzeniem oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Funduszu opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną, a w przypadku zmiany metod lub zasad wyceny Aktywów Funduszu, w tym wynikających ze zmiany przyjętej przez Fundusz polityki inwestycyjnej, także odpowiednie oświadczenie w odniesieniu do wprowadzanych zmian oraz wszelkie informacje niezbędne do oceny ryzyka inwestycyjnego, do wysokości nieprzekraczającej **0,04%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,

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

§ 2. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii **P** obciążają następujące koszty:

1. wynagrodzenie stałe Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem - uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w części przypisanej do Jednostek Uczestnictwa kategorii P, zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym, pobierane zgodnie z zasadami określonymi w § 3;
2. poza Wynagrodzeniem Stałym, o którym mowa w § 2 ust. 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.
3. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt 5) i 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**.

4. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt 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.
5. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt 1)-6) i 8)-10), nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.

§ 3. Wynagrodzenie Stałe należne Towarzystwu z tytułu zarządzania Subfunduszem jest kalkulowane i wypłacane w następujący sposób:

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 A	1,80%
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B	1,80%
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E	1,80%
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F	1,75%
e)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I	1,80%
f)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J	1,80%
g)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K	1,80%
h)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L	1,80%
i)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P	0,60%

5. Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie Stałe według stawek niższych niż określone w ust. 4, w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia Stałego.

§ 4. Wynagrodzenie Zmienne naliczane jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z modelem High Water - Mark, opartym o następujące zasady:

1. Wynagrodzenie Zmienne ustalane jest od wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu ustalonej w Walucie Rozliczeniowej dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny ponad maksymalną wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu ustaloną w Walucie Rozliczeniowej dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa, według określonej stawki Wynagrodzenia Zmiennego;
2. Warunkiem koniecznym do naliczenia Wynagrodzenia Zmiennego jest osiągnięcie nowej maksymalnej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii ustalonej w Walucie Rozliczeniowej;
3. Wynagrodzenie Zmienne (wpis na określony Dzień Wyceny) wyliczane jest wg następującego wzoru:

$$\mathbf{WYNz}^{\mathbf{K}}_{\mathbf{d wal}} = \mathbf{max} \{ \mathbf{0}; \mathbf{SWZ}^{\mathbf{K}} \cdot \mathbf{WNJU}^{\mathbf{K}}_{\mathbf{d wal}} \cdot \mathbf{LJU}^{\mathbf{K}}_{\mathbf{d}} \}$$

gdzie:

WYNz^K_{d wal} wartość wpisu Wynagrodzenia Zmiennego w Dniu Wyceny 'd' w odniesieniu do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa 'K' ustalona w Walucie Rozliczeniowej 'wal',

SWZ stawka Wynagrodzenia Zmiennego mająca zastosowanie w Dniu Wyceny 'd' w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa danej kategorii 'K', zgodnie z poniższą tabelą wskazaną w ust. 4,

LJU_d liczba wszystkich Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w Subfunduszu z Dnia Wyceny 'd' (niezależnie od waluty rozliczenia z Uczestnikami) zapisanych w Rejestrze Uczestników w Dniu Wyceny 'd' (bez transakcji w tym dniu),

K indeks wskazujący kategorię JU, dla której dane wyliczenia są wykonywane,

wal indeks wskazujący Walutę Rozliczeniową ustalania Wynagrodzenia Zmiennego – dla danej kategorii JU (K) – zgodnie z poniższą tabelą wskazaną w ust. 4,

WNJU^K_{d wal} wzrost nominalny wartości Jednostki Uczestnictwa (dla Jednostek Uczestnictwa danej kategorii 'K' ustalony w Walucie Rozliczeniowej 'wal') w stosunku do maksymalnej wartości Jednostki Uczestnictwa (dla Jednostek Uczestnictwa danej kategorii 'K' ustalonej w danej Walucie Rozliczeniowej 'wal') liczony zgodnie z poniższym wzorem:

$$\mathbf{WNJU}^{\mathbf{K}}_{\mathbf{d wal}} = \mathbf{WANJU}^{\mathbf{K}}_{\mathbf{d wal}} - \mathbf{WANJU}^{\mathbf{K}}_{\mathbf{d-1 wal}} \mathbf{max}$$

gdzie:

WANJU^K_{d wal} Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa (dla Jednostek Uczestnictwa danej kategorii 'K' ustalona w Walucie Rozliczeniowej 'wal') w Dniu Wyceny 'd' po naliczeniu Wynagrodzenia Stałego, a przed naliczeniem Wynagrodzenia Zmiennego,

WANJU^K_{d-wal} max najwyższa Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa (dla Jednostek Uczestnictwa danej kategorii 'K' ustalona w Walucie Rozliczeniowej 'wal') w okresie od pierwszego Dnia Wyceny JU tej kategorii do Dnia Wyceny poprzedzającego Dzień Wyceny 'd'.

4. Maksymalne stawki Wynagrodzenia Zmiennego, przypisane do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii wynoszą:

Kategoria Jednostek Uczestnictwa	Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego	Waluta Rozliczeniowa
A	20%	USD
B	20%	USD
E	20%	USD
F	20%	USD
I	20%	USD
J	20%	USD
K	20%	USD
L	20%	USD
P	nie jest naliczane Wynagrodzenie Zmienne	

5. Metoda ustalenia WANJU dla potrzeb ustalania Wynagrodzenia Zmiennego:

WANJU^K_{d-wal} = Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Walucie Rozliczeniowej 'wal' (danej kategorii 'K') na Dzień Wyceny 'd' (przed zaokrągleniem dla prezentacji wyników wycen) [jeśli 'wal' jest walutą obcą] przeliczona z Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w PLN po kursie Waluty Rozliczeniowej ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski dla Dnia Wyceny 'd'. Wartość ta jest ustalana z dokładnością do 8 cyfr po znaku dziesiętnym;

Powyższa metoda obowiązuje dla ustalenia **WANJU^K_{d-wal} max**, z odpowiednim wykorzystaniem danych na każdy wcześniejszy Dzień Wyceny.

6. W każdym Dniu Wyceny, w którym wartość Jednostki Uczestnictwa (danej kategorii) ustalona w Walucie Rozliczeniowej przekracza wcześniejszą najwyższą Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa ustaloną w Walucie Rozliczeniowej ustalana jest wartość dziennego wpisu rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne;
7. W Dniu Wyceny, gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ustalona w Walucie Rozliczeniowej (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) jest niższa niż wcześniejsza najwyższa Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa ustalona w Walucie Rozliczeniowej, Wynagrodzenie Zmienne nie jest naliczane ani nie ulega zmianie wartość wcześniejszego naliczenia Wynagrodzenia Zmiennego;
8. Wynagrodzenie Zmienne rozliczane jest z Towarzystwem co miesiąc, po zakończeniu tego miesiąca, w wysokości równej sumie rezerw utworzonych w każdym Dniu Wyceny danego miesiąca w ustalonej Walucie Rozliczeniowej (odpowiednio dla JU każdej kategorii) i przekazywane Towarzystwu ze środków Subfunduszu w tej Walucie Rozliczeniowej nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;
9. Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie Zmienne (odpowiednio określając kategorię Jednostek Uczestnictwa) według stawek niższych niż określone w ust. 4, w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia Zmiennego.

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

- Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka subfunduszy łącznie i nie jest możliwe ustalenie części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy wartości Aktywów Netto wszystkich subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów, chyba że w Statucie wskazany jest inny sposób partycypacji;
- Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu – bez wskazania obciążenia kosztami Subfunduszu - obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu;
- W przypadku zawarcia przez Fundusz umowy dotyczącej nabycia lub zbycia składników lokat więcej niż jednego subfunduszu wydzielonego w Funduszu, koszty takiej transakcji obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości nabytych lub zbytych na rzecz Subfunduszu składników lokat w wartości składników lokat nabytych lub zbytych w ramach tej transakcji ogółem;

§ 6. 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.

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

- § 8. Koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, określa się zgodnie z następującymi zasadami:
1. 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 § 2 ust. 4,
 2. 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 § 2 ust. 4.
- § 9. 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.
- § 10. Towarzystwo może podjąć decyzję o wzięciu na siebie i ponoszeniu całości lub części kosztów Funduszu ze środków Towarzystwa.
- § 11. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążony świadczeniem dodatkowym, o którym mowa w art. 49 § 2 pkt 10). Zasady naliczania i wypłaty świadczenia dodatkowego zaprezentowano w Prospekcie Informacyjnym.”
- 3) **W Rozdziale V art. 33m dotyczący subfunduszu Pekao Akcji Rynków Wschodzących otrzymuje nowe następujące brzmienie:**

- „§ 1. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii, z wyłączeniem Jednostek Uczestnictwa kategorii P, 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 § 3;
 2. wynagrodzenie zmienne Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem – uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem, zwane dalej Wynagrodzeniem Zmiennym, pobierane zgodnie z zasadami określonymi w § 4;
 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 § 1 ust. 4 pkt 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;
 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 w danym roku bilansowym,
 - 2) koszty firmy audytorskiej wybranej do badania sprawozdań finansowych Funduszu z tytułu wykonania wymaganych przez prawo usług, w tym prac związanych ze sprawozdaniami finansowymi Funduszu (rocznymi i półrocznymi), z tytułu prac nad sporządzeniem oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Funduszu opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną, a w przypadku zmiany metod lub zasad wyceny Aktywów Funduszu, w tym wynikających ze zmiany przyjętej przez Fundusz polityki inwestycyjnej, także odpowiednie oświadczenie w odniesieniu do wprowadzanych zmian oraz wszelkie informacje niezbędne do oceny ryzyka inwestycyjnego, do wysokości nieprzekraczającej **0,04%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - 3) koszty Agenta Transferowego związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (i odpowiednich subrejestrów) do wysokości nieprzekraczającej **0,25%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,

- 4) koszt wykorzystywania oprogramowania na potrzeby prowadzenia ksiąg Funduszu/Subfunduszu, systemów dla potrzeb obowiązkowego raportowania, w tym koszty opłat licencyjnych oraz koszty utrzymania i dostosowania systemów informatycznych, a także koszty związane z administrowaniem Funduszem i Subfunduszem, obejmujące w szczególności koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, wyceny aktywów, w tym opracowywania modeli wyceny, sporządzania sprawozdań finansowych, do wysokości nieprzekraczającej **0,03%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 5) koszty związane z obsługą Uczestników Funduszu:
 - a) koszty dostarczania Uczestnikom korespondencji, dokumentów – w zakresie ustalonym zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
 - b) koszty przekazów pieniężnych do Uczestników, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 6) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 7) koszty udostępnienia i stosowania przez Fundusz indeksów oraz stawek referencyjnych (np. na podstawie licencji), przy czym płatności z tytułu odpowiedniej umowy obciążać będą pro rata Subfundusze, w których 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 w danym roku bilansowym,
- 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych, ogłoszeń – w zakresie wynikającym z przepisów prawa lub zapisów w Statucie oraz koszty tłumaczenia dokumentów Funduszu lub Subfunduszu, w tym tłumaczeń przysięgłych, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 10) koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, zgodnie z zasadami określonymi w § 8.

§ 2. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii **P** obciążają następujące koszty:

1. wynagrodzenie stałe Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem - uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w części przypisanej do Jednostek Uczestnictwa kategorii **P**, zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym, pobierane zgodnie z zasadami określonymi w § 3;
2. poza Wynagrodzeniem Stałym, o którym mowa w § 2 ust. 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.
3. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt 5) i 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**.
4. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt 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.

5. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt 1)-6) i 8)-10), nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.

§ 3. Wynagrodzenie Stałe należne Towarzystwu z tytułu zarządzania Subfunduszem jest kalkulowane i wypłacane w następujący sposób:

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 A	2,00%
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B	2,00%
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E	2,00%
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F	1,90%
e)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I	2,00%
f)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J	2,00%
g)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K	2,00%
h)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L	2,00%
i)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P	0,60%

5. Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie Stałe według stawek niższych niż określone w ust. 4, w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia Stałego.

§ 4. Wynagrodzenie Zmienne naliczane jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z modelem High Water - Mark, opartym o następujące zasady:

1. Wynagrodzenie Zmienne ustalane jest od wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny ponad maksymalną wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa, według określonej stawki Wynagrodzenia Zmiennego;
2. warunkiem koniecznym do naliczenia Wynagrodzenia Zmiennego jest osiągnięcie nowej maksymalnej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii;
3. maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **20%** w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii P, dla których Wynagrodzenie Zmienne nie jest naliczane;
4. Wynagrodzenie Zmienne wyliczane jest wg następującego wzoru:

$$\text{WYN}_{zd} = \max \{0; \text{SWZ} \cdot \text{WNJU} \cdot \text{LJU}_d\}$$

gdzie:

WYN_{zd} wartość Wynagrodzenia Zmiennego w Dniu Wyceny d w odniesieniu do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa,

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

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

LJU_d liczba Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu z Dnia Wyceny d zapisanych w Rejestrze Uczestników w Dniu Wyceny d (bez transakcji w tym dniu),

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

$$\text{WNJU} = \text{WANJU}_d - \text{WANJU}_{\max_{d-1}}$$

gdzie:

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

$\text{WANJU}_{\max_{d-1}}$ najwyższa Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w okresie od pierwszego Dnia Wyceny do Dnia Wyceny poprzedzającego Dzień Wyceny d;

5. 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);

6. W każdym Dniu Wyceny, w którym wartość Jednostki Uczestnictwa (danej kategorii) przekracza wcześniejszą najwyższą Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, ustalana jest wartość dziennego wpisu rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne;
 7. W Dniu Wyceny, gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) jest niższa niż wcześniejsza najwyższa Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, Wynagrodzenie Zmienne nie jest naliczane ani nie ulega zmianie wartość wcześniejszego naliczenia Wynagrodzenia Zmiennego;
 8. Wynagrodzenie Zmienne rozliczane jest z Towarzystwem co miesiąc, po zakończeniu tego miesiąca w wysokości równej sumie rezerw utworzonych w każdym Dniu Wyceny danego miesiąca i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;
 9. Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie Zmienne według stawek niższych niż określone w ust. 3, w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia Zmiennego.
- § 5. 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, chyba że w Statucie wskazany jest inny sposób partycypacji;
 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;
- § 6. W przypadku, gdy w Subfunduszu zbywane są Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii, dla których obowiązują różne stawki wynagrodzenia za zarządzanie, koszty wynagrodzenia za zarządzanie wyczone 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.
- § 7. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wybrane koszty Subfunduszu wskazane w powyższych paragrafach, z wyłączeniem kosztów likwidacji Subfunduszu lub Funduszu. Rezerwa tworzona jest w wysokości uzasadnionej i ma na celu zapewnienie współmierności kosztów do okresu, którego faktycznie dotyczą. Rozliczenie następuje z dołu w okresach miesięcznych, kwartalnych lub odpowiednio do okresów rozliczeniowych kosztów.
- § 8. Koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, określa się zgodnie z następującymi zasadami:
1. 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 § 2 ust. 4,
 2. 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 § 2 ust. 4.
- § 9. 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.
- § 10. Towarzystwo może podjąć decyzję o wzięciu na siebie i ponoszeniu całości lub części kosztów Funduszu ze środków Towarzystwa.
- § 11. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążany świadczeniem dodatkowym, o którym mowa w art. 49 § 2 pkt 10). Zasady naliczania i wypłaty świadczenia dodatkowego zaprezentowano w Prospekcie Informacyjnym.”
- 4) **W Rozdziale V art. 33o dotyczący subfunduszu Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych otrzymuje nowe następujące brzmienie:**
- „§ 1. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii, z wyłączeniem Jednostek Uczestnictwa kategorii P, 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 § 3;
 2. wynagrodzenie zmienne Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem – uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem, zwane dalej Wynagrodzeniem Zmianym, pobierane zgodnie z zasadami określonymi w § 4;

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

§ 2. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii **P** obciążają następujące koszty:

1. wynagrodzenie stałe Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem - uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w części przypisanej do Jednostek Uczestnictwa kategorii P, zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym, pobierane zgodnie z zasadami określonymi w § 3;
2. poza Wynagrodzeniem Stałym, o którym mowa w § 2 ust. 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 Subrejestr 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.
3. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt 5) i 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**.
4. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt 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.
5. Koszty, o których mowa w ust. 2 pkt 1)-6) i 8)-10), nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.

§ 3. Wynagrodzenie Stałe należne Towarzystwu z tytułu zarządzania Subfunduszem jest kalkulowane i wypłacane w następujący sposób:

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 A	2,00%
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B	2,00%
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E	2,00%
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F	1,90%
e)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I	2,00%
f)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J	2,00%
g)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K	2,00%
h)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L	2,00%
i)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P	0,60%

5. Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie Stałe według stawek niższych niż określone w ust. 4, w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia Stałego.

§ 4. Wynagrodzenie Zmienne naliczane jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z modelem High Water - Mark, opartym o następujące zasady:

1. Wynagrodzenie Zmienne ustalane jest od wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny ponad maksymalną wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa, według określonej stawki Wynagrodzenia Zmiennego;

2. warunkiem koniecznym do naliczenia Wynagrodzenia Zmiennego jest osiągnięcie nowej maksymalnej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii;
3. maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **20%** w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii P, dla których Wynagrodzenie Zmienne nie jest naliczane;
4. Wynagrodzenie Zmienne wyliczane jest wg następującego wzoru:

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

gdzie:

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

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

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

LJU_d liczba Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu z Dnia Wyceny d zapisanych w Rejestrze Uczestników w Dniu Wyceny d (bez transakcji w tym dniu),

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

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

gdzie:

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

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

5. 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);
 6. W każdym Dniu Wyceny, w którym wartość Jednostki Uczestnictwa (danej kategorii) przekracza wcześniejszą najwyższą Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, ustalana jest wartość dziennego wpisu rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne;
 7. W Dniu Wyceny, gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) jest niższa niż wcześniejsza najwyższa Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, Wynagrodzenie Zmienne nie jest naliczane ani nie ulega zmianie wartość wcześniejszego naliczenia Wynagrodzenia Zmiennego;
 8. Wynagrodzenie Zmienne rozliczane jest z Towarzystwem co miesiąc, po zakończeniu tego miesiąca w wysokości równej sumie rezerw utworzonych w każdym Dniu Wyceny danego miesiąca i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;
 9. Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie Zmienne według stawek niższych niż określone w ust. 3, w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia Zmiennego.
- § 5. 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, chyba że w Statucie wskazany jest inny sposób partycypacji;
 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;
- § 6. 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.
- § 7. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wybrane koszty Subfunduszu wskazane w powyższych paragrafach, z wyłączeniem kosztów likwidacji Subfunduszu lub Funduszu. Rezerwa tworzona jest w wysokości

uzasadnionej i ma na celu zapewnienie współmierności kosztów do okresu, którego faktycznie dotyczą. Rozliczenie następuje z dołu w okresach miesięcznych, kwartalnych lub odpowiednio do okresów rozliczeniowych kosztów.

- § 8.** Koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, określa się zgodnie z następującymi zasadami:
1. 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 § 2 ust. 4,
 2. 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 § 2 ust. 4.
- § 9.** 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.
- § 10.** Towarzystwo może podjąć decyzję o wzięciu na siebie i ponoszeniu całości lub części kosztów Funduszu ze środków Towarzystwa.
- § 11.** Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążany świadczeniem dodatkowym, o którym mowa w art. 49 § 2 pkt 10). Zasady naliczania i wypłaty świadczenia dodatkowego zaprezentowano w Prospekcie Informacyjnym.”

Warszawa, 6 marca 2025 r.