

## AKTYWNEJ ALOKACJI

### Ogólny wskaźnik ryzyka



### Horyzont inwestycyjny



## Pekao Kompas

kategoria A, PLN

### Kluczowe informacje

|                                                                                                              |                                                                                                                      |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Nazwa funduszu:                                                                                              | Pekao Strategie Funduszowe SFIO                                                                                      |
| ISIN:                                                                                                        | PLPPTFI00469                                                                                                         |
| Miejsce zarejestrowania:                                                                                     | Polska                                                                                                               |
| Aktywa netto (NAV)                                                                                           | 1 738,30 mln PLN                                                                                                     |
| Wartość jednostki uczestnictwa (j.u.) kat. A (wartość aktywów netto przypadająca na j.u.) na koniec miesiąca | 17,54 PLN                                                                                                            |
| Data pierwszej wyceny                                                                                        | 2011-08-25                                                                                                           |
| Minimalna pierwsza wpłata                                                                                    | 50 PLN                                                                                                               |
| Numer rachunku do wpłaty u dystrybutora (pierwszej)                                                          | 04 1240 1037 1111 0010 4080 5664                                                                                     |
| Minimalna dopłata                                                                                            | 50 PLN                                                                                                               |
| Numer rachunku bankowego do kolejnej wpłaty                                                                  | 81 1240 1037 1111 0010 4080 5345                                                                                     |
| Zespół odpowiedzialny za wyniki                                                                              | Jacek Babiński, Piotr Sałata, Piotr Grzeliński, Tomasz Pawluć, Dariusz Kędziora, Kamil Jankowski, Jarosław Karpiński |

### Opłaty

|                                                                |       |
|----------------------------------------------------------------|-------|
| Opłata manipulacyjna (maksymalna)                              | 2,80% |
| Opłata stała za zarządzanie (pobierana)                        | 1,40% |
| Czy statut zezwala na pobranie opłaty zmiennej za zarządzanie? | tak   |
| Czy opłata zmienna jest pobierana? (szczegóły w objaśnieniach) | tak   |

### Krótką charakterystyka

- Pekao Kompas jest subfunduszem aktywnej alokacji;
- subfundusz dąży do osiągnięcia dodatniej średniej rocznej stopy zwrotu w długoterminowym horyzoncie inwestycyjnym, jednakże nie może zagwarantować jej osiągnięcia;
- subfundusz lokuje aktywa przede wszystkim (nie mniej niż 80% wartości aktywów netto) w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, instrumenty finansowe o charakterze dłużnym, czy tytuły uczestnictwa oraz depozyty bankowe, zarówno na rynku krajowym, jak i na rynkach globalnych, stosując elastyczne limity inwestycyjne;
- zaangażowanie w instrumenty finansowe wymienionej powyżej może stanowić każdorazowo od 0% do 100% wartości aktywów subfunduszu;
- proporcje pomiędzy poszczególnymi kategoriami lokat mogą być elastycznie zmieniane w zależności od przewidywanej koniunktury rynkowej;
- fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub funduszu do odkupu;
- w celu ograniczenia ryzyka walutowego wynikającego z inwestycji subfunduszu w instrumenty finansowe denominowane w walutach innych niż polski złoty, subfundusz może zawierać transakcje zabezpieczające.

### Benchmark wskaźnik służący do oceny efektywności inwestycji

| Benchmark                                                                                                                        | % udział |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|
| Brak benchmarku                                                                                                                  |          |
| Subfundusz zarządzany aktywnie niebenchmarkowo. W związku z realizowaną polityką inwestycyjną Subfundusz nie posiada benchmarku. |          |

### Analiza portfelowa

|                                            |        |
|--------------------------------------------|--------|
| Łączny udział instrumentów akcyjnych       | 17,74% |
| Największe 10 lokat – instrumenty akcyjne  | 9,45%  |
| Liczba instrumentów akcyjnych              | 42     |
| Łączny udział instrumentów dłużnych        | 98,76% |
| Największe 5 lokat – instrumentów dłużnych | 49,73% |
| Liczba instrumentów dłużnych               | 40     |
| Łączny udział pozostałych instrumentów     | 1,47%  |

### Struktura walutowa aktywów

| Waluta | % udział |
|--------|----------|
| PLN    | 62,40    |
| EUR    | 20,87    |
| USD    | 9,62     |
| CZK    | 6,17     |
| CAD    | 0,85     |
| GBP    | 0,09     |

### Podział lokat ze względu na kraj emitenta

| Kraj              | % udział |
|-------------------|----------|
| Polska            | 80,86    |
| Czechy            | 6,06     |
| Stany Zjednoczone | 5,55     |
| Luksemburg        | 2,03     |
| Rumunia           | 2,00     |
| Kanada            | 0,84     |
| Holandia          | 0,69     |
| Korea Południowa  | 0,56     |
| Węgry             | 0,39     |
| Pozostałe         | 1,03     |

## CZĘŚĆ AKCYJNA

### Podział sektorowy instrumentów akcyjnych

| Sektor                              | % udział |
|-------------------------------------|----------|
| Finanse                             | 32,93    |
| Technologie informatyczne           | 22,21    |
| Materiały                           | 14,86    |
| Przemysł                            | 11,17    |
| Produkty konsumpcyjne uzupełniające | 10,93    |
| Produkty konsumpcyjne podstawowe    | 6,06     |
| Telekomunikacja                     | 1,64     |
| Energetyka                          | 0,21     |

### Największe pozycje w portfelu TOP 10 z dnia 2025-09-30

| Nazwa                                       | Sektor                              | Kraj | % udział |
|---------------------------------------------|-------------------------------------|------|----------|
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SA | Finanse                             | PL   | 1,30     |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI SA                  | Finanse                             | PL   | 1,27     |
| ALLEGRO.EU                                  | Produkty konsumpcyjne uzupełniające | LU   | 1,04     |
| LPP SA                                      | Produkty konsumpcyjne uzupełniające | PL   | 0,93     |
| KGHM POLSKA MIEDŹ SA                        | Materiały                           | PL   | 0,81     |
| CCC SA                                      | Produkty konsumpcyjne uzupełniające | PL   | 0,81     |
| POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ SA            | Finanse                             | PL   | 0,76     |
| JERONIMO MARTINS SGPS SA                    | Produkty konsumpcyjne podstawowe    | PT   | 0,71     |
| CD PROJECT RED                              | Technologie informatyczne           | PL   | 0,62     |
| ALIOR BANK SA                               | Finanse                             | PL   | 0,56     |

## CZĘŚĆ OBLIGACYJNA

### Instrumenty

| Rodzaj                                           | % udział |
|--------------------------------------------------|----------|
| Obligacje skarbowe o stałym oprocentowaniu       | 40,95%   |
| Obligacje skarbowe o zmiennym oprocentowaniu     | 39,34%   |
| Obligacje korporacyjne o stałym oprocentowaniu   | 15,96%   |
| Obligacje korporacyjne o zmiennym oprocentowaniu | 2,51%    |

### Główne wskaźniki

|                             |      |
|-----------------------------|------|
| Przeciętna jakość kredytowa | A-   |
| Duracja (w latach)          | 1,46 |
| Current Yield (w %)         | 4,49 |
| Yield To Maturity (w %)     | 4,90 |

### Wewnętrzny rating kredytowy

| Jakość/Rating | % udział |
|---------------|----------|
| AA            | 8,17%    |
| A             | 87,82%   |
| BBB           | 2,39%    |
| BB            | 0,37%    |

### Największe pozycje w portfelu TOP 5 z dnia 2025-09-30

| Instrument                                    | Yield To Maturity | Current Yield | Rating | Duration | % udział |
|-----------------------------------------------|-------------------|---------------|--------|----------|----------|
| WZ0330                                        | 5,30              | 4,73          | A-     | 0,48     | 11,11    |
| IZ0831                                        | 1,80              | 1,75          | A-     | 3,05     | 9,45     |
| POLAND GOVERNMENT BOND EUR 3,125 - 07/07/2032 | 3,16              | 3,11          | A-     | 6,16     | 5,99     |
| IZ0836                                        | 2,41              | 2,08          | A-     | 5,32     | 5,19     |
| BANK GOSPODARST/4.25EMTN 20370318             | 4,04              | 4,08          | A-     | 9,12     | 4,23     |

## Zmiana wartości



Zaprezentowane wyniki nie uwzględniają opłaty manipulacyjnej ani podatków obciążających uczestnika.

## Stopy zwrotu

Historyczne wyniki nie są gwarancją osiągnięcia podobnych w przyszłości i nie przewidują przyszłych zwrotów. Żaden fundusz nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku.

| Rok  | Fundusz w % | Okres | Fundusz w % |
|------|-------------|-------|-------------|
| 2015 | -2,12       | YTD   | 10,25       |
| 2016 | 1,36        | 1M    | 1,15        |
| 2017 | 7,93        | 3M    | 2,69        |
| 2018 | -4,29       | 6M    | 3,73        |
| 2019 | 7,33        | 1Y    | 10,25       |
| 2020 | 8,84        | 3Y    | 26,37       |
| 2021 | 1,99        | 5Y    | 29,54       |
| 2022 | 0,51        | 10Y   | 58,45       |
| 2023 | 9,80        | Max   | 75,22       |
| 2024 | 4,40        |       |             |

## Ryzyko

Inwestycja w subfundusz wiąże się z ryzykiem inwestycyjnym. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia zysku z inwestycji. Uczestnik powinien mieć świadomość możliwości osiągnięcia zysku, ale również poniesienia straty przynajmniej części zainwestowanych środków. Istotne rodzaje ryzyk subfunduszu: stopy procentowej, rynku akcji, cen instrumentów kredytowych, koncentracji, kontrahenta, walutowe, dźwigni finansowej, płynności, operacyjne, zmienności implikowanej. Ich opis znajduje się w prospekcie informacyjnym oraz w dokumencie zawierającym kluczowe informacje.

## Pekao TFI

- Najdłuższe działające towarzystwo funduszy inwestycyjnych w Polsce** – niezmiennie od ponad 30 lat inwestujemy pieniądze Polek i Polaków oraz wspieramy ich w decyzjach inwestycyjnych.
- Szeroka i różnorodna oferta funduszy inwestycyjnych** – oferujemy ponad 40 strategii, które dają klientom szerokie możliwości inwestowania
- Zaufanie tysięcy klientów** – obecnie obsługujemy ponad 540 tysięcy klientów i zarządzamy aktywami o wartości ponad 41,2 miliarda PLN (na 31.12.2025r.)
- Prestiżowe nagrody i wyróżnienia** – nasza aktywność na rynku finansowym była wielokrotnie wyróżniana, czego dowodem jest prawie 70 nagród będących wyrazem uznania Klientów i niezależnych agencji
- Doświadczony zespół zarządzających wspierany przez analityków** – naszą firmę tworzą eksperci z bogatą wiedzą i doświadczeniem. To oni nieustannie czuwają nad inwestycjami klientów, by jak najlepiej i najszybciej reagować na zmiany rynku

## Prestiżowe nagrody i wyróżnienia



### Nagroda Alfa 2024

Analiz Online dla Pekao TFI w kategorii "Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych" oraz dla dwóch funduszy.



### „Byki i Niedźwiedzie”

Gazety Giełdy „Parkiet” dla Pekao TFI w kategorii "TFI roku" za wyniki w 2024 r.



### Złote Portfele

Gazety Giełdy i Inwestorów "Parkiet" dla dwóch funduszy za wyniki w 2024 r.

## Zarządzający

**Jacek Babiński**

Wiceprezes Zarządu odpowiedzialny za Pion Zarządzania Aktywami

Jacek Babiński posiada kilkunastoletnie doświadczenie na rynku finansowym, które zdobywał zarówno w PTE, jak i TFI, był związany nie tylko z dużymi korporacjami, ale również z niezależnymi firmami asset management. Fundusze przez niego zarządzane osiągały bardzo dobre stopy zwrotu i zdobywały podium w rankingach. Swoją karierę zawodową rozpoczął po stronie regulatora, był również ekspertem KPWiG ds. dyrektyw MiFID i CRD/Bazylea II. Posiada licencję doradcy inwestycyjnego nr 313. Absolwent Uniwersytetu Ekonomicznego w Krakowie na kierunku Handel Zagraniczny oraz International Business School w Bredzie. Uczestnik stażu i szkoleń inwestycyjnych w Nowym Jorku.

## Zasady doboru lokat przez zarządzającego

W odniesieniu do Tytułów Uczestnictwa, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1. adekwatność polityki inwestycyjnej emitenta do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
2. osiągnięte i przewidywane stopy zwrotu,
3. poziom ryzyka inwestycyjnego,
4. poziom kosztów obciążających Tytuły Uczestnictwa,
5. wartość aktywów oraz ocenę ryzyka ograniczeń w odkupieniu Tytułów Uczestnictwa (możliwość odkupienia Tytułów Uczestnictwa i wyjście z inwestycji),
6. bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych Tytułów Uczestnictwa.

W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o Charakterze Dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

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

## Nota prawna

Źródło danych: obliczenia własne Pekao TFI S.A., o ile nie wskazano inaczej. Inwestycja dotyczy nabycia jednostek uczestnictwa subfunduszu, a nie aktywów, w które inwestuje subfundusz, gdyż te są własnością subfunduszu. Materiał nie stanowi oferty w rozumieniu ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny, usługi doradztwa inwestycyjnego ani udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi, nie jest formą świadczenia pomocy prawnej ani doradztwa podatkowego. Treści zawarte w materiale nie spełniają definicji badań inwestycyjnych, o których mowa w art. 36 ust. 1 pkt a) i b) rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Materiał nie należy traktować jako informacji rekomendującej lub sugerującej strategię inwestycyjną i rekomendacji inwestycyjnej opisanych w art. 3 ust. 1 pkt 34) i 35) rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie nadużyć na rynku. **Jest to materiał reklamowy. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej należy zapoznać się z prospektem informacyjnym funduszu zawierającym szczegółowy opis czynników ryzyka związanego z inwestowaniem i zwięzły opis praw uczestników, a także dokumentem zawierającym kluczowe informacje oraz informacjami dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego, które, wraz z tabelami opłat i sprawozdaniami finansowymi funduszy/subfunduszy, są dostępne w jęz. polskim u podmiotów prowadzących dystrybucję i na [www.pekao.tfi.pl](http://www.pekao.tfi.pl).** Pełna lista funduszy/subfunduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A. oraz lista prowadzących dystrybucję dostępna na [www.pekao.tfi.pl](http://www.pekao.tfi.pl). Odpowiedzialność za decyzje podjęte na podstawie niniejszego materiału ponoszą jego odbiorcy. **Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikiem inwestycyjnym subfunduszu, jest uzależniona od dnia zbycia i dnia odkupienia jednostek uczestnictwa, wysokości pobranych opłat, które obniżają wartość inwestycji, i mogących ulec zmianie obowiązków podatkowych uczestnika, w szczególności wysokości podatku od dochodów kapitałowych zależnego od indywidualnej sytuacji podatkowej uczestnika. Wysokość, zasady ustalania i pobierania opłat określa prospekt informacyjny i tabela opłat.** Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, 01-066 Warszawa, ul. Żubra 1, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000016956, posługująca się numerem NIP 521 11 82 650. Kapitał zakładowy: 50 504 000 złotych, łączna kwota uiszczonych wkładów równa kapitałowi.

## Objaśnienia

**Jeśli w materiale nie wskazano inaczej wszystkie informacje są aktualne na dzień sporządzenia materiału. Wszelkie wartości wyliczone są względem aktywów netto danego portfela.**

W przypadku gdy wartość procentowa instrumentów w „Analizie Portfelowej” przekracza 100%, wówczas oznacza to stosowanie przez subfundusz dźwigni finansowej. W przypadku funduszy dłużnych (lub części dłużnej, w przypadku funduszy mieszanych) dźwignia finansowa jest rezultatem zawierania przez fundusz transakcji z przyrzeczeniem odkupu (repo oraz sell-buy back) oraz instrumentów pochodnych. Transakcje z przyrzeczeniem odkupu to forma „pożyczki pod zastaw” papierów wartościowych (najczęściej skarbowych), w której fundusz dając jako zabezpieczenie posiadane już obligacje, pozyskuje środki na nowe inwestycje. Inwestycje te stwarzają potencjał osiągnięcia dodatkowych zysków ponad koszt transakcji z przyrzeczeniem odkupu, wiążąc się równocześnie z ryzykiem strat i wzrostu zmienności. Instrumenty pochodne również generują efekt dźwigni finansowej, ponieważ umożliwiają one uzyskanie ekspozycji na ryzyko bez zaangażowania kapitału, lub też przy niewielkim wykorzystaniu kapitału jako depozyt zabezpieczający transakcje. Kwota ewentualnych zysków i strat wynika z wartości nominalnej zawartej transakcji pochodnej, a nie z zaangażowanych jako depozyt zabezpieczający środków pieniężnych.

Prezentowane dane nie uwzględniają ekspozycji na instrumenty pochodne. Pekao Kompas jest subfunduszem wchodzącym w skład funduszu Pekao Strategie Fundusze SFIO. Do 100% wartości aktywów subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa RP lub NBP. Ze względu na skład portfela inwestycyjnego subfunduszu (możliwy znaczny udział instrumentów finansowych o charakterze udziałowym) wartość netto jego aktywów może charakteryzować się dużą zmiennością.

Prezentowane w materiale wyniki obejmujące okresy sprzed tej zmiany osiągnięto w warunkach niemających już zastosowania.

Current Yield (CY) – Bieżąca rentowność lub bieżąca stopa dochodu jest najprostszą i najczęściej używaną metodą określania rentowności obligacji. Należy jednak pamiętać, że nie uwzględnia ona wartości pieniądza w czasie. Bieżąca rentowność jest to proste porównanie wysokości rocznego przychodu z inwestycji (płatności odsetkowych) i bieżącej ceny rynkowej (ceny nabycia) obligacji.

Yield to maturity (YTM) – rentowność do wykupu lub stopa dochodu w okresie do wykupu jest to oczekiwana stopa zwrotu z obligacji przy założeniu, że obligacja będzie utrzymywana do daty wykupu. W przeciwieństwie do bieżącej stopy dochodu (CY) uwzględnia wartość pieniądza w czasie trwania inwestycji. Formuła liczenia YTM jest jednocześnie formułą wyceny obligacji. Wynika stąd, że YTM jest stopą procentową, dla której obecna wartość przyszłych przepływów gotówkowych generowanych przez obligację (wypłata odsetek, wykup obligacji) jest równa cenie zapłaconej za obligację.

Duracja (Duration) – Czas trwania obligacji, duracja obligacji – średni ważony przepływami odsetkowymi okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji.

Global Industry Classification Standard („GICS”) został opracowany i jest wyłączną własnością oraz znakiem usługowym MSCI Inc. („MSCI”) oraz Standard & Poor's, oddziału McGraw-Hill Companies, Inc. („S&P”) i jest wykorzystywany przez Pekao TFI S.A. na podstawie licencji. Ani MSCI, S&P ani jakiegokolwiek podmiot trzeci zaangażowany w sporządzanie GICS lub jakiegokolwiek klasyfikacji GICS nie udziela jakiegokolwiek wyraźnych lub dorozumianych gwarancji ani nie składa takich oświadczeń w odniesieniu do przedmiotowego standardu lub klasyfikacji (lub rezultatów korzystania z nich) i wszystkie te podmioty niniejszym wyraźnie wyłączają wszelkie gwarancje oryginalności, dokładności, kompletności, zdatności handlowej lub przydatności do określonego celu w odniesieniu do tego standardu lub klasyfikacji. Bez ograniczeń powyższego, w żadnym przypadku MSCI, S&P lub jakiegokolwiek podmiot z nimi powiązany lub podmiot trzeci zaangażowany w opracowywanie GICS lub jakiegokolwiek klasyfikacji GICS nie odpowiada za szkody bezpośrednie, pośrednie, szczególne, następne (w tym utracone korzyści) lub jakiegokolwiek inne szkody ani nie będzie zobowiązany do zapłaty odszkodowania karnego nawet jeśli poinformowano o możliwości wystąpienia szkody.

Numer rachunku bankowego do pierwszej wpłaty – rachunek bankowy Funduszu do przelewu środków, którym towarzyszy wystawienie zlecenia

Numer rachunku bankowego do kolejnej wpłaty – rachunek bankowy Funduszu do wpłat bezpośrednich Uczestników (wpłat, którym nie towarzyszy wystawienie zlecenia przez dystrybutora): Prawidłowo opisany przelew/ wpłata powinien zawierać w polu „TYTUŁ WPŁATY” następujące dane w podanej poniżej kolejności:

1. Pełny numer konta w funduszu przydzielony Uczestnikowi, 2. Nr NIP lub nr REGON, 3. Nazwa firmy.

Informacje 1 – 3 oddzielamy przecinkami. Przykład poprawnego wpisu: 031-2000-261129, 011900979, PEKAO TFI

Opłata zmienna (wynagrodzenie zmienne) – jest opłatą pobieraną w wysokości 10% (stawka maksymalna) liczonych od wzrostu wartości jednostki uczestnictwa w każdym dniu wyceny ponad maksymalną wartość jednostki z poprzednich okresów (czyli gdy wartość jednostki uczestnictwa ustanawia nowe, historyczne maksimum). Szczegółowe zasady dotyczące naliczania i pobierania tej opłaty opisane są w Rozdziale III część B pkt. 16.4.4. prospektu Pekao Strategie Fundusze SFIO. Informacja o wartości pobranej opłaty zmiennej (średnia z ostatnich 5 lat) znajduje się w Dokumencie zawierającym kluczowe informacje (w sekcji „Jakie są koszty?”). Wynagrodzenie zmienne naliczane jest zgodnie z modelem High Water – Mark.