PROSPEKT INFORMACYJNY

PEKAO

FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

zwany dalej **„Funduszem”**

Nazwa skrócona Funduszu:
Pekao FIO

Poprzednie nazwy Funduszu:
Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Subfundusze:

1. **Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2**
2. **Pekao Dynamicznych Spółek**
3. **Pekao Akcji – Aktywna Selekcja**
4. **Pekao Konserwatywny**
5. **Pekao Konserwatywny Plus**
6. **Pekao Obligacji Plus**
7. **Pekao Stabilnego Wzrostu**
8. **Pekao Zrównoważony**
9. Pekao Dochodu *
10. Pekao Dochodu Plus *
11. Pekao Wzrostu i Dochodu *
12. Pekao Wzrostu *
13. **Pekao Megatrendy**

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

Fundusz prowadzi działalność zgodnie z prawem wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe

Data i miejsce sporządzenia Prospektu:
8 marca 2007 r., Warszawa

Data sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu:
12 lutego 2026 r.

Daty kolejnych aktualizacji ostatniego tekstu jednolitego Prospektu:
Nie dotyczy

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

Rozdział I

Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie

1. Firma, siedziba Towarzystwa

Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.

2. Osoby fizyczne działające w imieniu Towarzystwa, odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie

Marlena Janota – Prezes Zarządu Towarzystwa

Jacek Babiński – Wiceprezes Zarządu Towarzystwa

Maciej Łoziński – Wiceprezes Zarządu Towarzystwa

Informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe i rzetelne oraz nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane przepisami Ustawy i Rozporządzenia, a także wedle naszej najlepszej wiedzy nie istnieją, poza ujawnionymi w Prospekcie, okoliczności, które mogłyby wywrzeć znaczący wpływ na sytuację prawną, majątkową i finansową Funduszu.

.....	.....	.....
Marlena Janota	**Jacek Babiński**	**Maciej Łoziński**
Prezes Zarządu	*Wiceprezes Zarządu*	*Wiceprezes Zarządu*

Rozdział II
Dane o towarzystwie funduszy inwestycyjnych

1. Firma, kraj siedziby, siedziba i adres Towarzystwa wraz z numerami telekomunikacyjnymi, adresem głównej strony internetowej i adresem poczty elektronicznej

Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie

ul. Żubra 1, 01-066 Warszawa, Polska

telefon: (+48) 22 640 40 00, faks: (+48) 22 640 40 05

www.pekaotfi.pl

e-mail: *fundusz@pekaotfi.pl*

2. Data zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo

Towarzystwo prowadzi działalność na podstawie zezwolenia udzielonego przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) z dnia 9 maja 1996 r. o nr. KPW-4077-1/96-4814.

(W dniu 3 lipca 2001 r. nastąpiło połączenie Pekao Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z Pioneer Pierwszym Polskim Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadającym zezwolenie udzielone na mocy decyzji z dnia 28 lutego 1992 r., nr FP/1/92. W dniu 15 lutego 2018 r. nastąpiła zmiana firmy spółki na Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.).

3. Oznaczenie sądu rejestrowego i numer, pod którym Towarzystwo jest zarejestrowane

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000016956.

4. Wysokość kapitału własnego Towarzystwa, w tym wysokość składników kapitału własnego na ostatni dzień bilansowy

Kapitał własny Pekao TFI S.A.	na dzień	31.12.2024 r.
Kapitał podstawowy		50 504 000,00 zł
Kapitał zapasowy		16 834 666,67 zł
Inne skumulowane całkowite dochody.....		188 711,37 zł
Zysk netto		165 408 127,56 zł
Kapitał własny razem.....		232 935 505,60 zł

5. Informacja o opłaceniu kapitału zakładowego Towarzystwa

Kapitał zakładowy Towarzystwa został opłacony w całości.

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

Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa (100% akcji) jest Pekao Investment Management S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Żubra 1, 01-066 Warszawa, Polska. Pekao Investment Management S.A. ma prawo do 100% głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa.

7. Imiona i nazwiska

7.1. Zarząd Towarzystwa

Marlena Janota – Prezes Zarządu
Jacek Babiński – Wiceprezes Zarządu, członek Zarządu nadzorujący podejmowanie decyzji inwestycyjnych dotyczących portfeli inwestycyjnych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo lub portfeli, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zarządzanych przez Towarzystwo
Maciej Łoziński – Wiceprezes Zarządu, członek Zarządu nadzorujący system zarządzania ryzykiem w Towarzystwie

7.2. Rada Nadzorcza Towarzystwa

Ewa Grażyna Nietrzepka – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
Dominika Latusek-Jurczak
Bogumił Kamiński
Tomasz Sylwester Kopoczyński
Marta Elżbieta Orchowska
Krzysztof Stupnicki

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

Jacek Babiński: odpowiedzialny za Pion Zarządzania Aktywami

Dariusz Kędziora:
Subfundusz Pekao Konserwatywny
Subfundusz Pekao Konserwatywny Plus
Subfundusz Pekao Obligacji Plus
Subfundusz Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2
Subfundusz Pekao Stabilnego Wzrostu (część dłużna)
Subfundusz Pekao Zrównoważony (część dłużna)

Kamil Jankowski:
Subfundusz Pekao Konserwatywny
Subfundusz Pekao Konserwatywny Plus
Subfundusz Pekao Obligacji Plus
Subfundusz Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2
Subfundusz Pekao Stabilnego Wzrostu (część dłużna)
Subfundusz Pekao Zrównoważony (część dłużna)

Tomasz Pawluć:
Subfundusz Pekao Konserwatywny
Subfundusz Pekao Konserwatywny Plus
Subfundusz Pekao Obligacji Plus
Subfundusz Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2
Subfundusz Pekao Stabilnego Wzrostu (część dłużna)
Subfundusz Pekao Zrównoważony (część dłużna)

Jarosław Karpiński:
Subfundusz Pekao Konserwatywny
Subfundusz Pekao Konserwatywny Plus
Subfundusz Pekao Obligacji Plus
Subfundusz Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2

Subfundusz Pekao Stabilnego Wzrostu (część dłużna)
Subfundusz Pekao Zrównoważony (część dłużna)

Piotr Sałata:

Subfundusz Pekao Akcji – Aktywna Selekcja
Subfundusz Pekao Dynamicznych Spółek
Subfundusz Pekao Stabilnego Wzrostu (część akcyjna)
Subfundusz Pekao Zrównoważony (część akcyjna)

Filip Lubka:

Subfundusz Pekao Megatrendy

Piotr Stopiński:
Subfundusz Pekao Megatrendy

Piotr Grzeliński:

Subfundusz Pekao Akcji – Aktywna Selekcja
Subfundusz Pekao Dynamicznych Spółek
Subfundusz Pekao Stabilnego Wzrostu (część akcyjna)
Subfundusz Pekao Zrównoważony (część akcyjna)

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

8.1. Zarząd

8.1.1. Marlena Janota
Działająca pro bono Członkini Zarządu i Liderka Centrum Edukacji Zrównoważonych Inwestycji i Finansów stowarzyszenia Sustainable Investment Forum Poland (POLSIF).

8.1.2. Maciej Łoziński
Członek Komitetu ds. Ryzyka KDPW CCP S.A.

8.2. Rada Nadzorcza

8.2.1. Ewa Grażyna Nietrzepka – Wiceprzewodnicząca
Członek Zarządu Nadzorujący System Zarządzania Ryzykiem Pekao Investment Banking S.A. w Warszawie, Radca Prawny.

8.2.2. Dominika Latusek-Jurczak
Prof. dr hab., Akademia Leona Koźmińskiego w Warszawie. Dyrektor Centrum Badań nad Zaufaniem. Profesor wizytujący w University of Antwerp. Członek Rady Nadzorczej Międzynarodowej Szkoły Zarządzania.

8.2.3. Bogumił Kamiński
Profesor w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie, Przewodniczący Rady Naukowej Dyscypliny Ekonomia i Finanse. Członek Rady Nadzorczej Auto Partner S.A. Przewodniczący Komitetu Statystyki i Ekonometrii, Polska Akademia Nauk.

8.2.4. Tomasz Sylwester Kopoczyński
Adwokat prowadzący działalność pod nazwą Kancelaria Adwokacka Tomasz Kopoczyński z siedzibą w Gdyni. Współautor komentarza do Ustawy Prawo bankowe, 2022 r. Konsul Honorowy Wielkiego Księstwa Luksemburga. Przewodniczący Rady Nadzorczej Zarządu Morskiego Portu Gdynia S.A.

8.2.5. Krzysztof Stupnicki
Finansista prowadzący działalność gospodarczą Krzysztof Stupnicki Investments. Członek Rady Nadzorczej BondSpot SA.

9. Nazwy innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo

9.1. Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty

9.2. Pekao Funduszy Globalnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty – fundusz inwestycyjny z wydzielonymi subfunduszami:

9.2.1. Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego
9.2.2. Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych
9.2.3. Pekao Akcji Rynków Wschodzących
9.2.4. Pekao Obligacji Wysokojakościowych
9.2.5. Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu
9.2.6. Pekao Surowców i Energii
9.2.7. Pekao Spokojna Inwestycja
9.2.8. Pekao Akcji Dywidendowych
9.2.9. Pekao Obligacji Rządu Amerykańskiego

9.2.10. Pekao Obligacji Wysokodochodowych
9.2.11. Pekao Obligacji Samorządowych i Skarbowych
9.2.12. Pekao Dłużny Aktywny
9.2.13. Pekao Ekologiczny

9.3. Pekao Strategie Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty – fundusz inwestycyjny z wydzielonymi subfunduszami:
9.3.1. Pekao Strategii Globalnej
9.3.2. Pekao Strategii Globalnej – dynamiczny
9.3.3. Pekao Strategii Globalnej – Stabilnego Wzrostu
9.3.4. Pekao Kompas

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

9.5. Pekao PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty – fundusz inwestycyjny z wydzielonymi subfunduszami:
9.5.1. Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro
9.5.2. Pekao PPK 2025
9.5.3. Pekao PPK 2030
9.5.4. Pekao PPK 2035
9.5.5. Pekao PPK 2040
9.5.6. Pekao PPK 2045
9.5.7. Pekao PPK 2050
9.5.8. Pekao PPK 2055
9.5.9. Pekao PPK 2060
9.5.10. Pekao PPK 2065

10. Towarzystwo na podstawie Art. 47a Ustawy opracowało i wdrożyło politykę wynagrodzeń ustanawiającą zasady wynagradzania osób, do których zadań należą czynności istotnie wpływające na profil ryzyka towarzystwa lub zarządzanych funduszy inwestycyjnych. Polityka ta obejmuje członków zarządu towarzystwa, osoby podejmujące decyzje dotyczące portfela inwestycyjnego funduszu, osoby sprawujące funkcje z zakresu zarządzania ryzykiem, osoby wykonujące czynności nadzoru zgodności działalności towarzystwa z prawem. Polityka wskazuje krąg osób objętych Polityką, definiuje zasady określania, przydzielenia i wypłaty składników wynagrodzenia zmiennego zależnego od wyników dla pracowników objętych Polityką, określa sposoby powoływania organów odpowiedzialnych za wdrożenie i prowadzenie Polityki oraz nadawania im kompetencji i wyznaczania zadań, a także opisuje zasady przeprowadzania okresowych przeglądów Polityki. Polityka wynagrodzeń dla osób do których zadań należą czynności istotnie wpływające na profil ryzyka towarzystwa i zarządzanych funduszy w Pekao TFI S.A. oraz imiona i nazwiska oraz funkcje osób odpowiedzialnych za przyznawanie wynagrodzeń w tym skład komitetu wynagrodzeń dostępna jest na stronie internetowej Towarzystwa: www.pekaotfi.pl.

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

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

1. Data zezwolenia na utworzenie Funduszu

7 sierpnia 2007 r.

2. Data i numer wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych

25 stycznia 2008 r., RFi 353.

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

W ramach wszystkich Subfunduszy Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa następujących kategorii: kategorii A, kategorii B, kategorii E, kategorii F, kategorii I, kategorii J, kategorii K, kategorii L oraz kategorii P.

Jednostki Uczestnictwa kategorii A są to standardowe Jednostki Uczestnictwa z opłatą manipulacyjną przy nabywaniu. Pierwsza minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii A poszczególnych Subfunduszy oraz każda następna minimalna wpłata wynosi **50** (pięćdziesiąt) złotych.

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

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

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

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

Jednostki Uczestnictwa kategorii I są to Jednostki Uczestnictwa z opłatą manipulacyjną przy nabywaniu, zbywane Uczestnikom powierzającym znaczne środki – minimum wartościowe salda na koncie Uczestnika wynosi **300 000** (trzysta tysięcy) zł. Pierwsza minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii I poszczególnych Subfunduszy wynosi **300 000** (trzysta tysięcy) złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi **100** (sto) złotych.
Uczestnik może zażądać zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A na Jednostki Uczestnictwa kategorii I jeżeli wartość Jednostek Uczestnictwa kategorii A zgromadzonych na jednym koncie przekroczyła **300 000** (trzysta tysięcy) złotych oraz zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii I na Jednostki Uczestnictwa kategorii A.
W przypadku spadku wartości Jednostek Uczestnictwa kategorii I zgromadzonych na jednym koncie poniżej **300 000** (trzystu tysięcy) złotych w wyniku dokonania przez Uczestnika odkupienia, Fundusz w Dniu Wyceny odkupienia dokonuje również zamiany tych Jednostek Uczestnictwa na Jednostki Uczestnictwa kategorii A zaewidencjonowane na koncie prowadzonym na zasadach ogólnych z zastrzeżeniem, że wartość Jednostek Uczestnictwa zapisanych na koncie po realizacji odkupienia nie będzie niższa niż **1 000** (tysiąc) złotych. Jeżeli saldo konta będzie niższe niż **1 000** (tysiąc) złotych zlecenie odkupienia rozszerza się na wszystkie Jednostki Uczestnictwa zapisane na tym koncie.
Każda następna minimalna wpłata wynosi **100** (sto) złotych.

Jednostki Uczestnictwa kategorii J są zbywane wyłącznie w ramach usługi zarządzania portfelem instrumentów finansowych („Usługa Zarządzania Portfelem") opartej na nabywaniu jednostek uczestnictwa tej kategorii, bez ponoszenia opłaty manipulacyjnej, o której mowa w pkt. VII.30.1. Statutu Funduszu. Minimalna wartość pierwszej wpłaty oraz każdej następnej wpłaty, za jaką można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii J w ramach Usługi Zarządzania Portfelem, wynosi 1 (jeden) złoty.

Jednostki Uczestnictwa kategorii K są dostępne u wybranych Prowadzących Dystrybucję. Nabycie tych Jednostek Uczestnictwa wiąże się z koniecznością poniesienia opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. pkt. VII.30.1. Statutu Funduszu. Pierwsza minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii K wynosi 30'000'000 (trzydzieści milionów) złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 500 (pięćset) złotych.

Jednostki Uczestnictwa kategorii L są dostępne u wybranych Prowadzących Dystrybucję z wyjątkiem Funduszu i są zbywane wyłącznie w ramach indywidualnych lub grupowych planów w formie umów ubezpieczenia oferowanych przez zakłady ubezpieczeń klientom zainteresowanym ubezpieczeniami na życie związanymi z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym, gdzie zakład ubezpieczeń zarządzać będzie ryzykiem ubezpieczeniowym, a w Jednostki Uczestnictwa kategorii L będzie inwestowana część składki ubezpieczeniowej przeznaczona na cele inwestycyjne lub oszczędnościowe.
Minimalna wartość wpłaty, za jaką można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii L wynosi **1** (jeden) złoty.
Z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii **L** nie jest pobierana opłata manipulacyjna.

Jednostki Uczestnictwa kategorii P są to Jednostki Uczestnictwa bez opłaty manipulacyjnej przy nabywaniu i odkupywaniu. Jednostki Uczestnictwa kategorii P zbywane są wyłącznie w ramach pracowniczych programów emerytalnych opartych na nabywaniu Jednostek Uczestnictwa, zgodnie z zasadami określonymi w ustawie o pracowniczych programach emerytalnych oraz w ramach pracowniczych programów oszczędnościowych, których warunki uczestnictwa przewidują możliwość nabywania Jednostek Uczestnictwa tej kategorii, ze środków

pochodzących z wpłat dokonywanych w ramach tych programów.
Minimalna wartość wpłaty, za jaką można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii P wynosi **1** (jeden) złoty, zarówno w ramach pracowniczych programów emerytalnych, o ile przepisy ustawy o pracowniczych programach emerytalnych nie stanowią inaczej, jak i w ramach pracowniczych programów oszczędnościowych, o których mowa powyżej.

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

Kategoria JU	Opłata przy nabyciu JU	Opłata przy odkupieniu JU
A	☑	
B	☑	☑
E	☑	
F		
I	☑	
J		
K	☑	
L		
P		

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

Fundusz może zmienić kwotę początkowej minimalnej wpłaty lub minimalną wysokość następnych wpłat, o których mowa powyżej, w ramach prowadzonych wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych.

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

	Subfundusz	kategoria B	kategoria F	kategoria J	kategoria K	kategoria L	kategoria P
1.	Pekao Konserwatywny	1000	1000	1000	1000	1000	1000
2.	Pekao Konserwatywny Plus	1000	1000	1000	1000	1000	1000
3.	Pekao Obligacji Plus	100	100	100	100	100	100
4.	Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2	100	100	100	100	100	100
5.	(skreślony)						
6.	Pekao Stabilnego Wzrostu	100	100	100	100	100	100
7.	Pekao Zrównoważony	100	100	100	100	100	100
8.	Pekao Akcji - Aktywna Selekcja	10	10	10	10	10	10
9.	Pekao Megatrendy	10	10	10	10	10	10
10.	Pekao Dynamicznych Spółek	10	10	10	10	10	10

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

		A*	B	E	F	I	J	K	L	P
1.	Pekao Dochodu	100	100	100	100	100	100	100	100	100
2.	Pekao Dochodu Plus	100	100	100	100	100	100	100	100	100

		A *	B	E	F	I	J	K	L	P
3.	Pekao Wzrostu i Dochodu	10	10	10	10	10	10	10	10	10
4.	Pekao Wzrostu	10	10	10	10	10	10	10	10	10

* *- wartość wynikająca z zapisów w Statucie Funduszu: Rozdz. II pkt. II.8.*

Jednostki Uczestnictwa nie mogą być zbywane przez Uczestnika na rzecz osób trzecich;
Jednostki Uczestnictwa podlegają dziedziczeniu;
Jednostki Uczestnictwa mogą być przedmiotem zastawu.

4. Prawa Uczestników Funduszu

W trybie i na warunkach określonych w Prospekcie, Statucie i Ustawie Fundusz jest zobowiązany zbyć Uczestnikowi Jednostki Uczestnictwa w danym Subfunduszu po dokonaniu wpłaty na te jednostki oraz odkupić od Uczestnika Jednostki Uczestnictwa po zgłoszeniu żądania odkupienia tych jednostek. Ponadto, na zasadach określonych w Prospekcie, Statucie i Ustawie, Uczestnikowi przysługują następujące prawa:

4.1. uzyskania środków pieniężnych należnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz;

4.2. otrzymania środków pieniężnych ze zbycia Aktywów Subfunduszu w przypadku jego likwidacji;

4.3. otrzymania pisemnego potwierdzenia dokonania czynności zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa;

4.4. ustanawiania pełnomocników do składania oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Subfunduszu;

4.5. zwolnienia z opłaty manipulacyjnej lub zmniejszenia opłaty manipulacyjnej;

4.6. ustanowienia zastawu na Jednostkach Uczestnictwa należących do Uczestnika;

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

4.8. wyrażania zgody na przesyłanie przez Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Żubra 1, 01-066 Warszawa, informacji handlowej, w rozumieniu art. 9 ustawy z dnia 18 lipca 2002 r. o świadczeniu usług drogą elektroniczną, w szczególności na udostępniony przez Uczestnika adres e-mail, w tym dla celów marketingu bezpośredniego, zgodnie z art. 172 ust. 1 ustawy z dnia 16 lipca 2004 r. Prawo telekomunikacyjne, za pośrednictwem telekomunikacyjnych urządzeń końcowych, m.in. telefonów, smartfonów, tabletów, laptopów, komputerów i innych urządzeń podłączonych do sieci telekomunikacyjnej oraz przy użyciu automatycznych systemów wywołujących wykorzystywanych do masowego wysyłania wiadomości, dotyczącej funduszy inwestycyjnych, w tym wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych;

4.9. dostępu do treści swoich danych osobowych, ich poprawiania, sprostowania, usunięcia, ograniczenia przetwarzania, prawo do przeniesienia danych, o ile jest to technicznie możliwe i wykonalne w myśl powszechnie obowiązujących przepisów prawa, a także prawo wniesienia sprzeciwu w dowolnym momencie bez wpływu na zgodność z prawem przetwarzania oraz prawo wniesienia sprzeciwu wobec przetwarzania danych osobowych do celu marketingu bezpośredniego, w tym profilowania, w zakresie, w jakim przetwarzanie jest związane z marketingiem bezpośrednim;

4.10. otrzymania bezpłatnie Dokumentu zawierającego kluczowe informacje przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa;

4.11. dostępu, przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa, do rocznego i półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi Subfunduszy oraz Prospektu wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w Prospekcie;

4.12. żądania dostarczenia bezpłatnie rocznego i półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi Subfunduszy, prospektu informacyjnego wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w tym prospekcie oraz Dokumentu zawierającego kluczowe informacje;

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

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

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

4.16. (skreślony)

4.16a. składania zleceń i uzyskiwania informacji o Funduszu przez Internet - z wykorzystaniem Usługi eFunduszePekao;
Warunki techniczne uzyskiwania informacji, w tym w szczególności określenie dostępnych środków porozumiewania się na odległość, sposób identyfikacji Uczestników, określa Regulamin Usługi eFunduszePekao, udostępniany na stronie internetowej www.pekaotfi.pl. Postanowienia Regulaminu

Usługi eFunduszePekao nie mogą zmieniać praw Uczestników i ograniczać obowiązków, a także odpowiedzialności Funduszu wynikających z przepisów prawa, Prospektu i Statutu.
Wszystkie dyspozycje składane przez Uczestników z wykorzystaniem Usługi eFunduszePekao są utrwalane i przechowywane dla celów dowodowych przez okres wymagany przepisami prawa.
Towarzystwo może odmówić przyjęcia dyspozycji w przypadku awarii urządzeń służących do odbierania, rejestrowania lub przekazywania dyspozycji.

4.17. składania zleceń i uzyskiwania informacji o Funduszu z wykorzystaniem elektronicznych nośników informacji lub innych środków porozumiewania się na odległość za pośrednictwem Prowadzących Dystrybucję;
Uwaga! Nabycie Jednostek Uczestnictwa tą drogą może nie być związane z obowiązkiem dokonania przez Prowadzącego Dystrybucję oceny, czy nabywany fundusz jest odpowiedni dla klienta.
Zasady składania zleceń za pośrednictwem Prowadzących Dystrybucję oraz zasady udostępniania przez Prowadzących Dystrybucję danych dotyczących uczestnictwa w Funduszu z wykorzystaniem elektronicznych nośników informacji lub innych środków porozumiewania się na odległość, w szczególności Internetu, telefonu lub telefaksu, są określane i udostępniane przez Prowadzących Dystrybucję. Zasady te nie mogą zmieniać praw i obowiązków Uczestników wynikających z Prospektu i Statutu.
Niektórzy Prowadzący Dystrybucję mogą wymagać, by Uczestnik lub osoba zainteresowana uczestnictwem w Funduszu udzieliła Prowadzącemu Dystrybucję odrębnego pełnomocnictwa do sporządzenia zlecenia w imieniu i na rzecz Uczestnika lub osoby zainteresowanej uczestnictwem w Funduszu, w tym za pomocą elektronicznych nośników informacji lub na podstawie oświadczenia złożonego przy użyciu telefonu lub telefaksu. Do pełnomocnictw, o których mowa powyżej, nie stosuje się zasad opisanych w pkt 6.2.
Zlecenia składane za pośrednictwem Prowadzących Dystrybucję z wykorzystaniem elektronicznych nośników informacji lub innych środków porozumiewania się na odległość realizowane będą w imieniu i na rzecz Uczestnika lub osoby zainteresowanej uczestnictwem w Funduszu na jego/jej ryzyko ze skutkami prawnymi bezpośrednio dla niego/niej.
W przypadku istotnych i uzasadnionych wątpliwości co do treści zlecenia, tożsamości osoby składającej zlecenie lub jej uprawnień do składania zlecenia przy użyciu elektronicznych nośników informacji lub innych środków porozumiewania się na odległość, Fundusz może odmówić realizacji zlecenia.
Towarzystwo oraz Fundusz nie ponoszą odpowiedzialności za funkcjonowanie systemów Prowadzących Dystrybucję, służących do przyjmowania zleceń i udostępniania danych przy użyciu elektronicznych nośników informacji lub innych środków porozumiewania się na odległość.

4.18. otwarcia konta w Rejestrze Uczestników na zasadzie kont małżonków;

4.18.1. Dla małżonków pozostających we wspólności majątkowej będących Uczestnikami Funduszu może być prowadzone jedno konto, zwane dalej: “Kontem Małżonków” lub „KM”. Małżonkowie są współuprawnieni do Jednostek Uczestnictwa pozostających na Koncie Małżonków.

4.18.2. Małżonkowie, otwierając Konto Małżonków oświadczają, że:
1) pozostają w chwili otwarcia konta we wspólności majątkowej małżeńskiej,
2) wyrażają zgodę na składanie przez każdego z nich bez ograniczeń żądań odkupienia (albo zamiarów żądań odkupienia w Funduszach Inwestycyjnych, w których możliwe jest złożenie zamiaru żądania odkupienia) Jednostek Uczestnictwa znajdujących się na Koncie Małżonków, łącznie z żądaniem odkupienia albo zamiarem żądania odkupienia całego salda posiadanych Jednostek Uczestnictwa,
3) przyjmują do wiadomości, że Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za skutki złożonych przez małżonków i ewentualnych pełnomocników żądań odkupienia, zamiarów żądań odkupienia będących wynikiem odmiennych decyzji każdego z nich, a w przypadku zbiegu żądań odkupienia, zamiarów żądań odkupienia, których wykonanie wyklucza się wzajemnie, Fundusz może wstrzymać się z ich realizacją do czasu uzgodnienia stanowisk pomiędzy małżonkami,
4) zobowiązują się do niezwłocznego zawiadomienia Funduszu o ustaniu wspólności majątkowej, a następnie przedłożenia mu dokumentów, zaświadczających o tej okoliczności niezwłocznie po ich uzyskaniu,
5) zrzekają się podnoszenia wobec Funduszu jakichkolwiek zarzutów i roszczeń w związku z:
a) dokonaniem przez Fundusz, według zasady równości udziałów, podziału Jednostek Uczestnictwa znajdujących się na Koncie Małżonków w momencie ustania wspólności majątkowej, z powodu śmierci jednego ze współmałżonków,
b) odkupieniem Jednostek Uczestnictwa o łącznej wartości przekraczającej udział każdego z małżonków, dokonanym przez Fundusz na podstawie zlecenia żądania odkupienia albo zlecenia zamiaru żądania odkupienia złożonego przez jednego z nich po ustaniu wspólności majątkowej, jeżeli w momencie wykonania takiego zlecenia Fundusz nie posiadał informacji o ustaniu wspólności majątkowej.

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

4.18.4. Do otwarcia KM wystarczające jest uzyskanie podpisu tylko jednego ze współmałżonków jeżeli otwarcie konta następuje w drodze reinwestycji po odkupieniu całego salda konta, konwersji, zamiany jednostek uczestnictwa pomiędzy Subfunduszami lub wpłaty na kolejne Konto Małżonków.
Zgoda lub odwołanie zgody na przekazywanie korespondencji, w tym potwierdzeń zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz informacji podatkowych, za pomocą poczty elektronicznej wymaga podpisu przynajmniej jednego współmałżonka.
Korespondencja, w tym potwierdzenia i informacje podatkowe, będą wysyłane:
1) na jeden wspólny adres korespondencyjny współmałżonków – w przypadku korespondencji pisemnej;
2) na adres e-mail jednego lub obydwu współmałżonków – w przypadku korespondencji wysyłanej za pomocą poczty elektronicznej, z zastrzeżeniem pkt. 6.4.

4.18.5. Zamknięcie Konta Małżonków następuje w przypadku:
1) ustania wspólności majątkowej w wyniku:
   a) ustania małżeństwa wskutek śmierci, po przedstawieniu aktu zgonu,
   b) rozwiązania małżeństwa przez rozwód, po przedstawieniu prawomocnego orzeczenia rozwodu,
   c) unieważnienia małżeństwa, po przedstawieniu prawomocnego orzeczenia o unieważnieniu małżeństwa,
   d) umownego przyjęcia przez małżonków ustroju rozdzielności majątkowej bądź ustroju rozdzielności majątkowej z wyrównaniem dorobków, po przedstawieniu wypisu z aktu notarialnego zawierającego umowę majątkową małżeńską,
   e) ogłoszenia upadłości jednego z małżonków, po przedstawieniu prawomocnego orzeczenia o ogłoszeniu upadłości,
2) prawomocnego orzeczenia sądu o:
   a) zniesieniu wspólności majątkowej,
   b) ubezwłasnowolnieniu jednego z małżonków,
   c) separacji,
3) odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa znajdujących się na Koncie Małżonków.

4.18.6. Zamknięcie KM następuje po otrzymaniu przez Fundusz dokumentów zaświadczających o fakcie zaistnienia okoliczności, o których mowa w pkt. 4.18.5., lecz nie później niż w terminie pięciu dni roboczych od dnia złożenia tych dokumentów Prowadzącemu Dystrybucję.

4.18.7. W przypadku zamknięcia KM z powodu śmierci jednego z małżonków – połowę salda Jednostek Uczestnictwa pozostających na Koncie Małżonków stawia się do dyspozycji pozostałego przy życiu małżonka, a pozostałą część do dyspozycji osób uprawnionych na podstawie umownego lub sądowego podziału spadku.

4.18.8. W przypadku zamknięcia Konta Małżonków z powodów, o których mowa w pkt. 4.18.5 ust.1) lit. b),c) i d) oraz ust. 2) lit. a), b) i c), saldo Jednostek Uczestnictwa dzieli się zgodnie z treścią umowy lub orzeczeniem sądu, a Jednostki Uczestnictwa przypadające w wyniku podziału każdemu z uprawionych można odkupić lub przekazać na wyodrębniane w tym celu konto w rejestrze Uczestników każdego z uprawnionych.

4.18.9. W przypadku zamknięcia Konta Małżonków z powodu ogłoszenia upadłości jednego z małżonków, podział salda jednostek uczestnictwa może być dokonany po umorzeniu, ukończeniu lub uchyleniu postępowania upadłościowego.

4.18.10. Jeżeli orzeczenie sądu o rozwiązaniu małżeństwa przez rozwód bądź orzeczenie sądu o separacji nie określa sposobu podziału majątku wspólnego małżonków, saldo Jednostek Uczestnictwa dzieli się stosownie do treści wspólnego oświadczenia woli rozwiedzionych małżonków lub małżonków w separacji.

4.18.11. Na koncie prowadzonym na zasadzie Konta Małżonków nie mogą być zapisywane Jednostki Uczestnictwa dziedziczone przez spadkobiercę.

4.19. otwarcia konta w Rejestrze Uczestników na zasadzie kont wspólnych;
Jednostki Uczestnictwa mogą być nabywane na konto wspólne zwanym dalej: “Kontem Wspólnym” lub „KW” na warunkach określonych w pkt. 4.19.1 do 4.19.16.

4.19.1. Uczestnikami, na zasadzie współwłasności, mogą być dwie osoby fizyczne, które nabyły i posiadają Jednostki Uczestnictwa, pod warunkiem:
1) złożenia oświadczenia woli, że Jednostki Uczestnictwa nabywane będą na zasadzie współwłasności;
2) wskazania, spośród współwłaścicieli, osoby lub osób upoważnionych do reprezentowania ich wobec Funduszu.

4.19.2. Złożenie podpisów na zleceniu otwarcia konta jest równoznaczne ze złożeniem przez współwłaścicieli oświadczenia woli, że Jednostki Uczestnictwa nabywane są na zasadzie współwłasności oraz, że akceptują oni ogólne warunki prowadzenia Kont Wspólnych.

4.19.3. Współwłaściciele otwierając Konto Wspólne oświadczają, że:
1) wyrażają zgodę na składanie żądań odkupienia (albo zamiarów żądania odkupienia w Funduszach Inwestycyjnych, w których możliwe jest złożenie zamiaru żądania odkupienia) - przez osobę upoważnioną do składania wszystkich rodzajów zleceń - bez ograniczeń Jednostek Uczestnictwa znajdujących się na

Koncie Wspólnym, łącznie z żądaniem odkupienia albo zamiarem żądania odkupienia całego salda posiadanych Jednostek Uczestnictwa,

2) przyjmują do wiadomości, że Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za skutki złożonych przez osobę upoważnioną do składania wszystkich rodzajów zleceń i ewentualnych pełnomocników zleceń żądania odkupienia albo zamiaru żądania odkupienia, będących wynikiem odmiennych decyzji każdego z nich, a w przypadku zbiegu zleceń żądania odkupienia albo zamiaru żądania odkupienia, których jednoczesne wykonanie wyklucza się wzajemnie, Fundusz może wstrzymać się z ich realizacją do czasu uzgodnienia stanowisk pomiędzy współwłaścicielami,

3) zrzekają się podnoszenia wobec Funduszu jakichkolwiek zarzutów i roszczeń w związku z zastosowaniem przepisów o zniesieniu współwłasności,

4) dodatkowo współwłaściciel otwierający Konto Wspólne z osobą małoletnią oświadcza, że zobowiązuje się pokryć wszelkie straty poniesione przez Towarzystwo i Fundusz w przypadku niewykonania przez niego, jako współwłaściciela konta wspólnego z osobą małoletnią, obowiązków odnoszących się do zarządzania majątkiem osoby małoletniej.

4.19.4. Zlecenie otwarcia Konta Wspólnego mogą złożyć wyłącznie obaj współwłaściciele jednocześnie, składając swoje podpisy na zleceniu.

4.19.5. Współwłaścicielem Konta Wspólnego może być osoba małoletnia. W takim przypadku osobą upoważnioną do reprezentowania Współwłaściciela wobec Funduszu może być jedynie osoba pełnoletnia będąca współwłaścicielem Konta Wspólnego i tylko ona może dysponować kontem i składać wszelkie oświadczenia i zlecenia.

4.19.6. Na Koncie Wspólnym otwartym z osobą małoletnią do ukończenia przez nią 23 roku życia, osobą upoważnioną pozostaje pełnoletni współwłaściciel konta. Dotychczasowy małoletni współwłaściciel konta po ukończeniu 23 lat automatycznie staje się osobą upoważnioną do składania wszelkich oświadczeń i zleceń.

4.19.7. Dotychczasowy małoletni współwłaściciel konta od momentu ukończenia 18 lat do osiągnięcia 23 lat warunkowo może zostać osobą upoważnioną do Konta Wspólnego poprzez złożenie odpowiedniego zlecenia przez drugiego współwłaściciela Konta Wspólnego. W przypadku złożenia takiego zlecenia nie mają zastosowania zapisy pkt. 4.19.6.

4.19.8. Osoba upoważniona reprezentuje współwłaścicieli Konta Wspólnego wobec Funduszu i w związku z tym, tylko ona może składać wszelkie oświadczenia i zlecenia. Upoważnienie może dotyczyć składania wszystkich rodzajów zleceń bądź może wykluczać składanie zleceń odkupienia albo zamiaru żądania odkupienia. Zakres upoważnienia jest określony na formularzu zlecenia otwierającego Konto Wspólne.

1) Jeżeli na zleceniu otwarcia Konta Wspólnego nie zostanie wpisany zakres upoważnienia przy wskazywaniu osoby upoważnionej, oznacza to, że dotyczy ono składania wszystkich rodzajów zleceń.

2) Jeżeli współwłaściciele nie wskażą osoby/osób upoważnionych do dysponowania ich kontem, oznacza to, że każdy z nich jest upoważniony do jednoosobowego dysponowania Kontem Wspólnym i składania wszelkich oświadczeń i zleceń, z zastrzeżeniem treści pkt. 4.19.6.

4.19.9. Jeżeli otwarcie kolejnego Konta Wspólnego następuje w drodze konwersji, zamiany jednostek uczestnictwa pomiędzy Subfunduszami, wówczas warunki składania zleceń na nowo otwartym Koncie Wspólnym pozostają bez zmian. W przypadku wątpliwości co do realizacji zlecenia Fundusz może się wstrzymać z jego realizacją do czasu uzyskania wyjaśnienia.

4.19.10. Wskazanie osoby/osób upoważnionych nie wyklucza ustanawiania pełnomocników do Kont Wspólnych.

4.19.11. Wskazanie osoby upoważnionej, zmiana osoby upoważnionej jak również zmiana zakresu upoważnienia wymaga podpisu obojga współwłaścicieli, z zastrzeżeniem treści pkt. 4.19.8.

4.19.12. Zgoda lub odwołanie zgody na przekazywanie korespondencji, w tym potwierdzeń zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa i informacji podatkowych, za pomocą poczty elektronicznej wymaga podpisu przynajmniej jednego współwłaściciela, z zastrzeżeniem treści pkt. 4.19.8.

Korespondencja, w tym potwierdzenia i informacje podatkowe, będą wysyłane:

1) na jeden wspólny adres korespondencyjny współwłaścicieli – w przypadku korespondencji pisemnej;

2) na adres e-mail jednego lub obydwu współwłaścicieli – w przypadku korespondencji wysyłanej za pomocą poczty elektronicznej, z zastrzeżeniem pkt. 6.4.

4.19.13. Zamknięcie Konta Wspólnego następuje na skutek odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa znajdujących się na Koncie Wspólnym lub zniesienia współwłasności. W przypadku zniesienia współwłasności saldo Jednostek Uczestnictwa dzieli się, stosownie do treści oświadczenia, umowy stron lub orzeczenia sądu i przekazuje na konta własne dotychczasowych współwłaścicieli bądź współwłaściciele mogą żądać odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa.

4.19.14. W przypadku zamknięcia Konta Wspólnego z powodu śmierci jednego ze współwłaścicieli jego spadkobiercy dziedziczą Jednostki Uczestnictwa zgodnie z przepisami prawa spadkowego.

4.19.15. Zamknięcie Konta Wspólnego następuje po otrzymaniu przez Fundusz dokumentów zaświadczających o fakcie zaistnienia okoliczności, o których mowa w pkt. 4.19.13 i 4.19.14, lecz nie później niż w terminie 5 dni roboczych od dnia założenia tych dokumentów Prowadzącemu Dystrybucję.

4.19.16. Nabycia Jednostek Uczestnictwa na zasadzie współwłasności może dokonać każdy ze współwłaścicieli samodzielnie.

4.19.17. Na koncie prowadzonym na zasadzie Konta Wspólnego nie mogą być zapisane Jednostki Uczestnictwa dziedziczone przez Spadkobiercę.

4.20. dokonania blokady Jednostek Uczestnictwa;

Na wniosek Uczestnika, Fundusz dokonuje całkowitej lub częściowej blokady Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Blokada Jednostek Uczestnictwa oznacza, iż przez okres i w zakresie wskazanym przez Uczestnika zawiesza się możliwość realizowania żądań odkupienia Jednostek Uczestnictwa złożonych przez Uczestnika lub jego przedstawiciela, z wyjątkiem żądań odkupienia składanych przez pełnomocnika umocowanego w związku z udzielonym mu przez Uczestnika prawnym zabezpieczeniem wykonania jego zobowiązań.

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

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

4.21. reinwestycji Jednostek Uczestnictwa;

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

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

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

4.22. składania reklamacji związanych z uczestnictwem w Funduszu;

Reklamacje związane z uczestnictwem w Funduszu mogą być składane:

a) u Prowadzących Dystrybucję – informacje dotyczące trybu rozpatrywania reklamacji przez danego Prowadzącego Dystrybucję, w tym możliwych sposobów ich składania, terminów udzielania odpowiedzi, udostępniane są przez tego Prowadzącego Dystrybucję. Lista placówek Prowadzących Dystrybucję dostępna jest na www.pekaotfi.pl.

b) na piśmie:

- w postaci papierowej: osobiście w Towarzystwie oraz Agencie Transferowym (Centrum Obsługi Klienta Pekao Financial Services sp. z o.o., pod adresem ul. Postępu 21, 02-676 Warszawa), albo za pośrednictwem poczty,
- w postaci elektronicznej: e-mailem na adres reklamacjepekaotfi@pekao-fs.com.pl albo na adres Towarzystwa do doręczeń elektronicznych AE:PL-58522-58948-CHETJ-14 i w usłudze eFunduszePekao.

c) ustnie – telefonicznie pod numerem 22 640 40 40 lub 801 641 641 (operatorzy za połączenia na drugi numer mogą naliczać dodatkowe opłaty, numer nie jest dostępny z zagranicy) albo osobiście w Pekao TFI S.A.

Reklamacje związane z uczestnictwem w Funduszu rozpatruje Agent Transferowy.

Odpowiedzi na reklamacje są, co do zasady, udzielane w terminie 30 dni od ich otrzymania. W przypadkach szczególnie skomplikowanych termin powyższy może ulec wydłużeniu maksymalnie do 60 dni od dnia otrzymania reklamacji. W takim przypadku Uczestnik zostanie poinformowany

o przewidywanym terminie rozpatrzenia reklamacji i okolicznościach będących przyczyną udzielenia odpowiedzi w terminie późniejszym.

Odpowiedź udzielana jest na piśmie, w sposób opisany w art. 5 ust. 1 ustawy z dnia 5 sierpnia 2015 r. o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego, o Rzeczniku Finansowym i o Funduszu Edukacji Finansowej.

Jeżeli odpowiedź na reklamację wysyłana jest e-mailem, to na adres e-mail zapisany w rejestrze uczestników Funduszu, a jeżeli za pośrednictwem poczty, to na adres korespondencyjny zapisany w rejestrze uczestników Funduszu. Wysłanie odpowiedzi na inny adres może nastąpić wyłącznie na wniosek Uczestnika potwierdzony przez Prowadzącego Dystrybucję lub notariusza.

W przypadku udzielania odpowiedzi na reklamację w formie e-mail, odpowiedź wysyłana jest w formie plików PDF (ang. *portable document format*) z wykorzystaniem sieci Internet.

Reklamacje mogą być składane osobiście przez Uczestnika lub za pośrednictwem pełnomocnika uprawnionego do występowania w jego imieniu (na podstawie udzielonego pełnomocnictwa zgodnie z zasadami określonymi w Rozdziale III Część A Prospektu Informacyjnego, ust. 6, pkt. 6.2.).

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

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

Uczestnik przystępuje do wyspecjalizowanego programu inwestycyjnego poprzez zawarcie odrębnej umowy z Funduszem. Fundusz udostępnia każdemu Uczestnikowi składającemu deklarację uczestnictwa w wybranym programie warunki uczestnictwa, które w szczególności określają wysokość, częstotliwość, minimalny okres wpłat warunkujących udział w programie, kategorię Jednostek Uczestnictwa zbywanych w danym programie oraz zasady ponoszenia opłat, w tym opłat za wpis do subrejestru Uczestników („opłaty dodatkowe"), pobieranych obok opłaty manipulacyjnej, o której mowa w pkt VII.30 Statutu.

Opłaty dodatkowe, o których mowa powyżej, są opłatami manipulacyjnymi w rozumieniu art. 86 ust. 2 Ustawy i mogą być pobierane przy pierwszym nabyciu przez Uczestnika Jednostek Uczestnictwa w danym wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym i łącznie z opłatą manipulacyjną, o której mowa w pkt VII.30 Statutu, nie mogą przewyższać wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

Towarzystwo może ponadto pobrać opłatę, o której mowa w Ustawie z dnia 20 kwietnia 2004 roku o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego, w przypadku dokonania przez Uczestnika wypłaty, wypłaty transferowej lub zwrotu środków w terminie krótszym niż 12 miesięcy, licząc od dnia zawarcia Umowy IKE/Umowy IKZE w ramach Programu IKE oraz Programu IKZE określonych w pkt VIII.3 Statutu. Opłata ta może być pobrana z wypłacanych, transferowanych lub zwracanych środków zgromadzonych na Kontach IKE/Kontach IKZE Uczestnika

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

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

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

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

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

4.24. zawarcia umowy o świadczenie dodatkowe;

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

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

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

Spełnienie świadczenia przez Towarzystwo może nastąpić poprzez:

a) nabycie na rzecz Uczestnika Jednostek Uczestnictwa kategorii A zaewidencjonowanych na koncie prowadzonym na zasadach ogólnych lub

b) wypłatę kwoty świadczenia przelewem na rachunek bankowy Uczestnika.

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

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

5. Zasady przeprowadzania zapisów na Jednostki Uczestnictwa

5.1. Zasady przeprowadzania zapisów na Jednostki Uczestnictwa dla Pekao Konserwatywny, Pekao Obligacji Plus, Pekao Stabilnego Wzrostu, Pekao Zrównoważony oraz Pekao Akcji – Aktywna Selekcja Subfundusze, które obecnie noszą nazwy – **Pekao Konserwatywny** *(pierwsza nazwa: Pioneer Pieniężny, druga nazwa: Pekao Pieniężny, trzecia nazwa: Pekao Oszczędny)*, **Pekao Obligacji Plus** *(pierwsza nazwa: Pioneer Obligacji Plus)*, **Pekao Stabilnego Wzrostu** *(pierwsza nazwa: Pioneer Stabilnego Wzrostu)*, **Pekao Zrównoważony** *(pierwsza nazwa: Pioneer Zrównoważony)* – **powstały w wyniku przekształcenia odpowiednio:** Pioneer Pieniężny FIO, Pioneer Obligacji Plus FIO, Pioneer Stabilnego Wzrostu FIO, Pioneer Zrównoważony FIO,

5.1.1. Zasady, miejsca i terminy składania zapisów na Jednostki Uczestnictwa

Nie dotyczy. Zapisy na Jednostki Uczestnictwa zostały przeprowadzone.

5.1.2. Zasady, miejsca i terminy dokonywania wpłat w ramach zapisów

Nie dotyczy. Zapisy na Jednostki Uczestnictwa zostały przeprowadzone.

5.1.3. Termin przydziału Jednostek Uczestnictwa

Nie dotyczy. Zapisy na Jednostki Uczestnictwa zostały przeprowadzone.

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

Nie dotyczy. Zapisy na Jednostki Uczestnictwa zostały przeprowadzone.

5.1.5. Minimalna wpłata kwota wpłat do nowego subfunduszu, niezbędna do jego utworzenia

Nie dotyczy. Zapisy na Jednostki Uczestnictwa zostały przeprowadzone.

5.1.6. Zasady postępowania w przypadku, gdy w ramach zapisów na Jednostki Uczestnictwa, które mają być związane z nowym subfunduszem nie zostanie zebrana kwota, o której mowa w pkt 5.2.5.

Nie dotyczy. Zapisy na Jednostki Uczestnictwa zostały przeprowadzone.

5.2. Zasady przeprowadzania zapisów na Jednostki Uczestnictwa kolejnych Subfunduszy

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

5.2.1. Zasady, miejsca i terminy składania zapisów na Jednostki Uczestnictwa

Zapisy na Jednostki Uczestnictwa kategorii A kolejnych Subfunduszy tworzonych przez Fundusz będą przeprowadzane w drodze dokonania wpłat przez Towarzystwo lub akcjonariusza Towarzystwa – Pekao Investment Management Spółkę Akcyjną.

5.2.2. Zasady, miejsca i terminy dokonywania wpłat w ramach zapisów

Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu Towarzystwo określa w drodze uchwały zarządu Towarzystwa. Termin przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa nie może być dłuższy niż dwa miesiące. Zakończenie przyjmowania zapisów nastąpi w dniu następnym po dniu, w którym dokonane wpłaty będą równe co najmniej minimalnej wysokości wpłat do Funduszu określonej w pkt 5.2.5.

Wpłaty na Jednostki Uczestnictwa dokonane w ramach zapisów gromadzone są na wydzielonym rachunku bankowym prowadzonym na rzecz Funduszu. Z wpłat dokonanych w ramach zapisów Towarzystwo tworzy portfel inwestycyjny nowego Subfunduszu.

5.2.3. Termin przydziału Jednostek Uczestnictwa

Za wpłaty dokonane w ramach ważnie złożonych zapisów Towarzystwo niezwłocznie, nie później niż w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów, przydziela Jednostki Uczestnictwa kategorii A tworzonego nowego Subfunduszu, które zostaną zaewidencjonowane na koncie prowadzonym na zasadach ogólnych. Cena przydzielanej Jednostki Uczestnictwa wynosi:

a)	dla Pekao Dochodu	100.00 zł

b)	dla Pekao Dochodu Plus	100.00 zł
c)	dla pozostałych subfunduszy	10.00 zł

Przydział Jednostek Uczestnictwa kategorii A następuje poprzez wpisanie do subrejestru Uczestników danego Subfunduszu, wydzielonego w ramach Rejestru Uczestników, liczby Jednostek Uczestnictwa przypadającej na dokonaną wpłatę do Subfunduszu, powiększoną o wartość otrzymanych pożytków i odsetki naliczone przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na prowadzony przez niego rachunek do dnia przydziału.

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

Nie dotyczy.

5.2.5. Minimalna wysokość wpłat do nowego Subfunduszu, niezbędna do jego utworzenia

Minimalna wysokość wpłat do nowego Subfunduszu nie może być niższa niż **1.000.000** zł.

5.2.6. Zasady postępowania w przypadku, gdy w ramach zapisów na Jednostki Uczestnictwa, które mają być związane z nowym subfunduszem nie zostanie zebrana kwota, o której mowa w pkt 5.2.5.

Jeżeli w terminie na dokonanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu Towarzystwo nie zbierze wpłat w wysokości określonej w pkt 5.2.5. Towarzystwo w ciągu 14 dni zwraca wpłaty do Subfunduszu wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na rachunek prowadzony przez Depozytariusza do końca upływu terminu na zebranie wpłat.

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

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

a) osobiście;
b) za pośrednictwem osób fizycznych pozostających z Towarzystwem lub Prowadzącym Dystrybucję w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, przy czym tym osobom fizycznym nie wolno przyjmować wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa lub otrzymywać i przekazywać wypłat z tytułu ich odkupienia;
c) w granicach dozwolonych przez prawo za pomocą elektronicznych nośników informacji, przy czym związane z tymi oświadczeniami dokumenty mogą być sporządzane na elektronicznych nośnikach informacji, jeżeli dokumenty te zostaną w sposób należyty sporządzone, utrwalone, zabezpieczone i przechowywane;
d) przy użyciu środków porozumiewania się na odległość, w szczególności systemów oferowanych przez Fundusz, Towarzystwo lub Prowadzącego Dystrybucję;
e) w przypadku pracowniczych programów emerytalnych za pośrednictwem pracodawcy prowadzącego pracowniczy program emerytalny;
f) za pośrednictwem poczty (wyłącznie w przypadku oświadczeń o statusie FATCA składanych zgodnie z wymogiem Ustawy z dnia 9 października 2015 r. o wykonywaniu Umowy między Rządem Rzeczypospolitej Polskiej a Rządem Stanów Zjednoczonych Ameryki w sprawie poprawy wypełniania międzynarodowych obowiązków podatkowych oraz wdrożenia ustawodawstwa FATCA.

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

a) pełnomocnictwo może być udzielone wyłącznie w formie pisemnej w obecności pracownika Prowadzącego Dystrybucję lub z podpisem poświadczonym notarialnie;
b) pełnomocnictwo udzielone poza granicami Rzeczpospolitej Polskiej powinno być udzielone z podpisem uwierzytelnionym urzędowo lub notarialnie oraz poświadczone za zgodność z prawem miejsca wystawienia. Wymóg taki spełnia pełnomocnictwo notarialne potwierdzone przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub pełnomocnictwo potwierdzone przez polski urząd konsularny. W przypadku państw będących stroną Konwencji znoszącej wymóg legalizacji zagranicznych dokumentów urzędowych sporządzonej w Hadze dnia 5 października 1961 roku, wymóg taki spełnia pełnomocnictwo notarialne poświadczone „*apostille*";
c) pełnomocnik nie może ustanawiać dalszych pełnomocników, z zastrzeżeniem, iż w pełnomocnictwie udzielonym osobie prawnej lub przez uczestnika będącego osobą prawną, można zawrzeć postanowienie umożliwiające ustanowienie przez osobę prawną, której udzielono pełnomocnictwa lub pracownika uczestnika będącego osobą prawną ustanowionego pełnomocnikiem, dalszych pełnomocników będących pracownikami osoby prawnej, której udzielono pełnomocnictwa lub innymi pracownikami uczestnika będącego osobą prawną. Pracownikom uczestnika będącego osobą prawną ustanowionymi substytutami przez pełnomocnika uczestnika będącego osobą prawną, ani pracownikom osoby prawnej, której udzielono pełnomocnictwa, nie przysługuje uprawnienie do udzielania dalszych pełnomocnictw. Do ustanowienia, zmiany zakresu lub odwołania umocowania

substytutów stosuje się odpowiednio zasady dotyczące pełnomocników. Regulacje obowiązujące u poszczególnych Prowadzących Dystrybucję mogą przewidywać ograniczenie możliwości ustanawiania dalszych pełnomocników;

d) wszelkie zmiany zakresu lub cofnięcie pełnomocnictwa powinny być dokonane z zachowaniem reguł określonych w lit. od a) do c);
e) dyspozycje udzielenia, odwołania oraz zmiany zakresu pełnomocnictwa są wiążące dla Funduszu od momentu doręczenia ich Funduszowi, tj. po otrzymaniu przez Agenta Transferowego informacji o udzieleniu, odwołaniu lub zmianie pełnomocnictwa;
f) ograniczenia, do dwóch, liczby pełnomocników nie stosuje się do Uczestników niebędących osobami fizycznymi;
g) zakres umocowania pełnomocnika może być ogólny, rodzajowy lub szczególny (do określonej przez Uczestnika czynności). Pełnomocnictwo ogólne obejmuje umocowanie do dokonywania wszelkich czynności prawnych w takim samym zakresie jak uczestnik, z wyłączeniem: zmiany danych uczestnika i aktualizacji numeru rachunku bankowego uczestnika zapisanego w Rejestrze Uczestników, złożenia oświadczenia o statusie FATCA i kraju rezydencji podatkowej, wskazania/odwołania osób uprawnionych do dysponowania środkami na wypadek śmierci Uczestnika (zgodnie z art. 111 Ustawy), wskazania/odwołania osób uprawnionych do IKE/IKZE. Do dokonania przez pełnomocnika czynności, których nie obejmuje pełnomocnictwo ogólne, wymagane jest pełnomocnictwo szczególne, określające w treści pełnomocnictwa szczególną czynność, której będzie mógł dokonać pełnomocnik;
h) Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za czynności dokonane przez osobę, której pełnomocnictwo wygasło, jeżeli Fundusz nie został o tym powiadomiony.

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

Potwierdzenie powinno zawierać:

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

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

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

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

7. Sposób i szczegółowe warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa

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

7.2. Z zastrzeżeniem kolejnych punktów, Uczestnikiem może być osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej. Nierezydenci są uprawnieni do nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa z uwzględnieniem przepisów Prawa dewizowego. Fundusz nie może zbywać Jednostek Uczestnictwa obywatelom Rosji, osobom fizycznym zamieszkałym w Rosji, osobom prawnym oraz podmiotom lub organom z siedzibą w Rosji. Zakaz, o którym mowa w zdaniu poprzednim, nie dotyczy obywateli państwa członkowskiego Unii Europejskiej, państwa będącego członkiem Europejskiego Obszaru Gospodarczego lub Szwajcarii ani osób fizycznych posiadających zezwolenie na pobyt stały lub czasowy w państwie członkowskim Unii Europejskiej, w państwie będącym członkiem Europejskiego Obszaru Gospodarczego lub w Szwajcarii. Fundusz nie może zbywać Jednostek Uczestnictwa obywatelom Białorusi, osobom fizycznym zamieszkałym na Białorusi, osobom prawnym oraz podmiotom lub organom z siedzibą na Białorusi. Zakaz, o którym mowa w zdaniu poprzednim, nie dotyczy obywateli państwa członkowskiego Unii Europejskiej i osób fizycznych posiadających zezwolenie na pobyt stały lub czasowy w państwie członkowskim Unii Europejskiej.

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

a) dla spadkobiercy Uczestnika;
b) w związku z realizacją wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych;
c) przy łączeniu i wyodrębnianiu kont w Subrejestrze Uczestników;
d) w związku z realizacją zlecenia jednoczesnego odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu z danego konta oraz nabycia na to samo konto Jednostek Uczestnictwa Funduszu za kwotę pochodzącą z tego odkupienia.

Nabycia, o których mowa w lit. a) i c) powyżej, realizowane są na zasadzie przeniesienia (transferu) Jednostek Uczestnictwa. Z zastrzeżeniem zdania następnego, kategoria przenoszonych Jednostek Uczestnictwa pozostaje bez zmian. Przedmiotem przeniesienia (transferu) nie mogą być Jednostki Uczestnictwa kategorii E, chyba że inne przepisy stanowią inaczej.

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

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

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

7.7. Osoba wpisana do subrejestru uczestników jednego Subfunduszu, nabywa status uczestnika innego Subfunduszu przez dokonanie zamiany Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu zgodnie z odpowiednimi postanowieniami Prospektu dotyczącymi dokonywania zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Fundusz zapewnia Uczestnikowi dokonującemu zamiany do innego Subfunduszu możliwość zapoznania się z prospektem informacyjnym Funduszu, Dokumentem zawierającym kluczowe informacje oraz odpowiednimi ogólnymi warunkami, w sposób, o którym mowa w Rozdziale VI pkt. 2. Prospektu. Przed dokonaniem zamiany Uczestnik powinien zapoznać się z powyższymi dokumentami.

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

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

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

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

7.10. Jeżeli Agent Transferowy otrzyma informację lub zlecenie, o których mowa w pkt 7.9. powyżej, w dniu dokonania przez Uczestnika wpłaty na nabycie lub złożenia zlecenia jednoczesnego odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu z danego konta oraz nabycia na to samo konto Jednostek Uczestnictwa Funduszu, nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje w następnym Dniu Wyceny.

7.11. Okres pomiędzy odpowiednio:

a) wpłatą środków pieniężnych na rachunek nabyć bezpośrednich danego Subfunduszu, lub

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

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

7.12. Wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa mogą być dokonywane:

a) u Prowadzącego Dystrybucję gotówką lub przelewem na rachunek Prowadzącego Dystrybucję,

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

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

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

b) przynajmniej dwie z następujących danych Uczestnika nie będącego osobą fizyczną: firmę/nazwę, numer konta w Subrejestrze Uczestników oraz numer REGON.

7.14. W przypadku:

a) wpłat do Subfunduszu z wyodrębnionymi kategoriami Jednostek Uczestnictwa oraz braku oznaczenia kategorii Jednostek Uczestnictwa za wpłatę zostaną nabyte Jednostki Uczestnictwa kategorii A, które zostaną zaewidencjonowane na koncie prowadzonym na zasadach ogólnych,

b) otrzymania przez Subfundusz przelewu bez podania danych, o których mowa w pkt 7.13. powyżej, Fundusz będzie zwracał otrzymane środki pieniężne,

c) podania na przelewie dodatkowych danych, poza tymi, o których mowa w pkt 7.13. powyżej, o zakwalifikowaniu przelewu na rzecz danego Uczestnika będącego osobą fizyczną decyduje wskazany PESEL/data urodzenia, a w przypadku Uczestnika nie będącego osobą fizyczną REGON i numer konta w Subrejestrze Uczestników,

d) posiadania przez Uczestnika kilku kont w Funduszu lub Subfunduszu, gdy Uczestnik na przelewie nie oznaczy numeru konta w Subrejestrze Uczestników, Fundusz dołoży należytej staranności w realizacji wpłaty zgodnie z oczekiwaniami Uczestnika, nie ponosi jednak odpowiedzialności za zrealizowanie wpłaty w sposób niezgodny z tymi oczekiwaniami.

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

8. Sposób i szczegółowe warunki odkupywania Jednostek Uczestnictwa

8.1. Od Uczestników, którzy zażądali odkupienia Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, Fundusz jest obowiązany odkupić te Jednostki Uczestnictwa po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny. Od Uczestników, którzy zażądali odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii **B** pobierana jest opłata manipulacyjna określana jako opłata odkupieniowa, o której mowa w pkt. VII.29. oraz w pkt. VII.30.2. Statutu Funduszu. Opłata ta należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust.1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, z którym to podmiotem Fundusz

i Towarzystwo zawarły umowę dotyczącą zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa. Maksymalna stawka opłaty odkupieniowej wynosi **2%** wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa kategorii **B**.

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

8.3. Uczestnicy Funduszu mogą żądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa w sposób określony w pkt 6.1.

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

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

8.6. Z zastrzeżeniem pkt 8.6.1. Fundusz stosuje Godziny Graniczne przyjmowania żądań odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

	subfundusz	Godzina Graniczna
1.	Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2	11:00
2.	Pekao Konserwatywny	11:00
3.	Pekao Konserwatywny Plus	11:00
4.	Pekao Obligacji Plus	11:00
5.	*skreślony*	
6.	skreślony	
7.	Pekao Dynamicznych Spółek	9:00
8.	Pekao Akcji – Aktywna Selekcja	9:00
9.	Pekao Stabilnego Wzrostu	9:00
10.	Pekao Zrównoważony	9:00
11.	*skreślony*	
12.	Pekao Megatrendy	9:00
13.	*w pozostałych subfunduszach*	0:00

Z zastrzeżeniem pkt 8.7. poniżej, w przypadku otrzymania przez Agenta Transferowego, w danym Dniu Wyceny do Godziny Granicznej wskazanej odpowiednio dla każdego z Subfunduszy w tabeli powyżej, informacji o złożeniu w tym dniu przez Uczestnika prawidłowego żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa, cenę odkupienia ustala się w tym Dniu Wyceny. Towarzystwo nie gwarantuje, że informacja o złożeniu żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa przed wskazaną powyżej Godziną Graniczną u Prowadzącego Dystrybucję lub Funduszu w siedzibie Towarzystwa zostanie dostarczona do Agenta Transferowego do tej godziny.

8.6.1. W przypadku składania żądań odkupienia Jednostek Uczestnictwa w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych nie stosuje się zasad określonych w pkt 8.6.

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

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

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

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

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

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

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

a) w granicach zwykłego zarządu, do kwoty 5 000 złotych miesięcznie, przedstawiciel ustawowy małoletniego lub małoletni po ukończeniu 13 lat na podstawie zgody przedstawiciela ustawowego;

b) bez ograniczeń do zakresu zwykłego zarządu przedstawiciel ustawowy za zezwoleniem sądu opiekuńczego, stosownie do treści tego zezwolenia.

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

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

8.15. Jeżeli w wyniku realizacji zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa na jednym koncie, które nie jest kontem prowadzonym w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, saldo tego konta spadnie poniżej **1 000** (jeden tysiąc) złotych, zlecenie odkupienia rozszerza się na wszystkie Jednostki Uczestnictwa zapisane na tym koncie. Kwota wypłacana Uczestnikowi z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa jest pomniejszana o opłatę odkupieniową, o której mowa w pkt. VII.29. oraz w pkt. VII.30.2. Statutu Funduszu a także o należne, zgodnie z przepisami prawa, podatki.

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

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

9.2. Konwersja dokonywana jest wyłącznie na konto tego samego rodzaju co konto, z którego nastąpiło odkupienie jednostek uczestnictwa.

9.3. Z zastrzeżeniem zdań kolejnych, konwersja jednostek uczestnictwa dokonywana jest wyłącznie w obrębie jednostek uczestnictwa tej samej kategorii. W przypadku, gdy Funduszem Źródłowym jest fundusz (subfundusz) bez różnych kategorii jednostek uczestnictwa, a Funduszem Docelowym jest fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa, konwersja jednostek uczestnictwa Funduszu Źródłowego jest dokonywana na jednostki uczestnictwa kategorii A tego Funduszu Docelowego. Jeżeli Funduszem Źródłowym jest fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa, a Funduszem Docelowym jest fundusz (subfundusz) bez różnych kategorii jednostek uczestnictwa uczestnik takiego Funduszu Źródłowego może dokonać konwersji na jednostki uczestnictwa Funduszu (Subfunduszu) Docelowego zarówno z jednostek uczestnictwa kategorii A, jak i z jednostek uczestnictwa kategorii I Funduszu Źródłowego. W przypadku, gdy zarówno Fundusz Źródłowy, jak i Fundusz Docelowy są funduszami bez różnych kategorii jednostek uczestnictwa, konwersja dokonywana jest w obrębie jednostek uczestnictwa bez różnych kategorii.

9.4. Z zastrzeżeniem zdania kolejnego, Dzień Wyceny jednostek uczestnictwa odkupywanych w wyniku konwersji jest Dniem Wyceny jednostek uczestnictwa nabywanych w wyniku konwersji. Jeżeli w dniu, w którym - zgodnie z odpowiednimi postanowieniami stosownego prospektu informacyjnego - powinno nastąpić odkupienie jednostek uczestnictwa w Funduszu Źródłowym, w Funduszu Docelowym nie przeprowadza się wyceny, Dniem Wyceny odkupywanych i nabywanych jednostek uczestnictwa jest najbliższy po tym dniu dzień, który jest Dniem Wyceny zarówno w Funduszu Źródłowym, jak i w Funduszu Docelowym.

9.5. Z zastrzeżeniem zdania kolejnego, odkupienie Jednostek Uczestnictwa w wyniku konwersji w Subfunduszach wydzielonych w Funduszu dokonywane jest w Dniu Wyceny następującym po Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał informację o złożeniu przez Uczestnika u Prowadzącego Dystrybucję lub Funduszu w siedzibie Towarzystwa stosownego zlecenia. W przypadku jeżeli nie jest

możliwe przekazanie środków na rachunek bankowy prowadzony na rzecz Funduszu Docelowego, konwersja dokonywana jest w pierwszym Dniu Wyceny, w którym wykonanie zlecenia (przekazanie środków na rachunek bankowy prowadzony na rzecz Funduszu Docelowego) stanie się możliwe. Do ustalenia Dnia Wyceny Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem konwersji mają zastosowanie zasady ustalania Dnia Wyceny konwersji Jednostek Uczestnictwa obowiązujące w Funduszu Źródłowym.

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

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

9.8. Konwersja jednostek uczestnictwa jest zwolniona z części lub całości opłaty manipulacyjnej na następujących zasadach:

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

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

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

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

9a.1. Zlecenie jednoczesnego odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu z danego konta oraz nabycia na to samo konto Jednostek Uczestnictwa Funduszu za kwotę pochodzącą z tego odkupienia może być złożone z wykorzystaniem Usługi eFunduszePekao, za pośrednictwem Prowadzącego Dystrybucję, o ile oferuje on możliwość przyjęcia takiego zlecenia lub w Towarzystwie w zakresie, o którym mowa w Rozdziale V pkt 2.4.2. Prospektu.

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

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

9a.4. Do ustalania ceny odkupienia i nabycia Jednostek Uczestnictwa na podstawie zlecenia jednoczesnego odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu z danego konta oraz nabycia na to samo konto Jednostek

Uczestnictwa Funduszu za kwotę pochodzącą z tego odkupienia, stosuje się odpowiednio postanowienia dotyczące ustalania ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz.

9a.5. W związku z tym, iż odkupienie i nabycie jednostek uczestnictwa w ramach zlecenia jednoczesnego odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu z danego konta oraz nabycia na to samo konto Jednostek Uczestnictwa Funduszu za kwotę pochodzącą z tego odkupienia jest realizowane przez Fundusz w tym samym Dniu Wyceny, nie jest dokonywana przez Fundusz wypłata środków pieniężnych z rachunku Funduszu. Za kwotę odpowiadającą wartości odkupionych Jednostek Uczestnictwa, pomniejszoną o opłatę odkupieniowa, o której mowa w pkt. VII.29. i pkt. VII.30.2. Statutu Funduszu oraz należny zryczałtowany podatek dochodowy od osób fizycznych od dochodu z tytułu udziału w funduszach kapitałowych a także opłatę manipulacyjną pobieraną przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa, Uczestnikowi zostają zbyte Jednostki Uczestnictwa Funduszu i zapisane na jego koncie w rejestrze Uczestników. Obliczenia podatku dokonuje się z zastosowaniem zasady, iż w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte, w ramach tego samego konta w rejestrze Uczestników Funduszu według najwyższej ceny nabycia (zgodnie z odpowiednimi postanowieniami Prospektu - metoda *HIFO*).

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

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

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

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

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

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

10.4. Kwota przypadająca do wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii B jest pomniejszana o opłatę odkupieniową, o której mowa w pkt. VII.29. i pkt. VII.30.2. Statutu Funduszu oraz należne, zgodnie z przepisami prawa, podatki.

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

10.6. Fundusz nie wypłaca dywidend ani innych dochodów.

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

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

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

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

11.4. Zamiana Jednostek Uczestnictwa dokonywana jest wyłącznie w obrębie tej samej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

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

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

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

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

11.9. Zamiana Jednostek Uczestnictwa jest zwolniona z części lub całości opłaty manipulacyjnej na następujących zasadach:

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

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

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

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

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

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

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

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

Jednostkę Uczestnictwa

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

13.2. W przypadku Uczestników, którzy dokonali wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa po zawyżonej wartości Jednostki Uczestnictwa, błędnie ujęte transakcje zostają ponownie przeliczone z zastosowaniem prawidłowej wartości Jednostki Uczestnictwa.

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

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

13.5. W przypadku, gdy dokonane wypłaty do Uczestników okazały się za niskie względem wartości, które byłyby rozliczane przy zastosowaniu skorygowanej wartości Jednostek Uczestnictwa: po przeliczeniu odkupionych Jednostek Uczestnictwa według prawidłowej wartości Jednostki Uczestnictwa i ustaleniu stosownych podatków i opłat – Fundusz dokonuje przekazów uzupełniających do Uczestników.

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

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

a) dane identyfikujące Uczestnika, w tym indywidualny numer konta każdego Uczestnika w subrejestrze Uczestników;
b) liczbę i kategorię Jednostek Uczestnictwa należących do Uczestnika;
c) datę nabycia, liczbę i cenę nabycia Jednostki Uczestnictwa;
d) datę odkupienia, liczbę odkupionych Jednostek Uczestnictwa oraz kwotę wypłaconą Uczestnikowi za odkupione Jednostki Uczestnictwa;
e) informacje o pełnomocnictwach udzielonych lub odwołanych przez Uczestnika;
f) informacje o ustanowionych zabezpieczeniach prawnych, w tym wzmiankę o zastawie ustanowionym na Jednostkach Uczestnictwa.

14.2. Dla Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii prowadzone jest odrębne konto w subrejestrze Uczestników. Każdy Uczestnik może posiadać kilka odrębnych kont w subrejestrze Uczestników, w tym kilka kont dla Jednostek Uczestnictwa tej samej kategorii.

14.3. Dane osobowe Uczestników i ich pełnomocników zawarte w rejestrze Uczestników zbierane są na podstawie Ustawy i przetwarzane przez Towarzystwo i Fundusz wyłącznie w celu realizacji umowy uczestnictwa w Funduszu, podjęcia działań przed zawarciem tej umowy oraz marketingu bezpośredniego własnych produktów i usług. Gromadzone dane są poufne i chronione przed dostępem osób niepowołanych. Uczestnikom i ich pełnomocnikom przysługuje prawo dostępu do treści swoich danych, ich poprawiania, sprostowania, usunięcia, ograniczenia przetwarzania, prawo do przeniesienia danych, o ile jest to technicznie możliwe i wykonalne w myśl powszechnie obowiązujących przepisów prawa, a także prawo wniesienia sprzeciwu w dowolnym momencie bez wpływu na zgodność z prawem przetwarzania oraz prawo wniesienia sprzeciwu wobec przetwarzania danych osobowych do celu marketingu bezpośredniego, w tym profilowania, w zakresie, w jakim przetwarzanie jest związane z marketingiem bezpośrednim. Prowadzący Dystrybucję jest upoważniony do przetwarzania danych osobowych Uczestnika, który za jego pośrednictwem dokonał transakcji, wyłącznie w celu wykonania zawartej z Funduszem umowy o prowadzenie dystrybucji Jednostek Uczestnictwa. Prowadzący Dystrybucję może otrzymać informacje zawarte w rejestrze Uczestników, jeżeli są one niezbędne do wywiązania się z łączącej go z Funduszem umowy o prowadzenie dystrybucji Jednostek Uczestnictwa. Fundusz może przekazywać dane osobowe Uczestnika oraz dane wskazanych przez Uczestnika pełnomocników Prowadzącemu Dystrybucję wraz z informacjami o dokonanych przez niego transakcjach oraz informacje dotyczące jego konta, w tym w szczególności o saldzie konta, w celu zapewnienia Uczestnikowi za pośrednictwem Prowadzącego Dystrybucję dostępu do jego aktualnych danych dotyczących jego konta i dokonywanych na nim transakcji.

14.4. Towarzystwo archiwizuje dokumentację związaną z uczestnictwem w Funduszu przez okres wymagany przez przepisy prawa.

15. Informacja o okolicznościach, w których Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

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

15.2. Fundusz podejmuje decyzję o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na koniec Dnia Wyceny, w którym poweźmie informację o zaistnieniu okoliczności wskazanej w pkt 15.1. powyżej. Fundusz poinformuje o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na stronie internetowej Towarzystwa *www.pekaotfi.pl* oraz udostępni odpowiednią informację u Prowadzących Dystrybucję i w siedzibie Towarzystwa.

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

15.4. Niezależnie od postanowień pkt 15.1., Subfundusze, o których mowa w pkt. 15.5, mogą zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa jeżeli Wartość Aktywów Netto przekroczy wartości wskazane w pkt. 15.5.

15.5. Wartość Aktywów Netto poszczególnych Subfunduszy, po przekroczeniu, których Subfundusze mogą zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa wynosi odpowiednio:

a)	*skreślony*	
b)	Pekao Dynamicznych Spółek	250.000.000 złotych
c)	Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2	250.000.000 złotych

15.6. Podejmując decyzję o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa przez Subfundusze, o których mowa w pkt 15.5., Fundusz bierze pod uwagę sytuację na rynku instrumentów finansowych.

15.7. Fundusz poinformuje o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa w poszczególnych Subfunduszach na stronie internetowej Towarzystwa www.pekaotfi.pl oraz udostępni odpowiednią informację u Prowadzących Dystrybucję i w siedzibie Towarzystwa najpóźniej w dniu zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa.

15.8. Zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, w którym zostało zawieszone zbywanie Jednostek Uczestnictwa, złożone do dnia zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa, zostaną zrealizowane, tylko jeżeli wycena Jednostek Uczestnictwa zbywanych na podstawie tego zlecenia, ustalona zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie, przypadać będzie na dzień wcześniejszy niż data zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa. W pozostałych przypadkach osoby składające zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa zostaną poinformowane przez Fundusz o niemożności zrealizowania zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa z powodu zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa, a wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa związane ze zleceniami nabycia, które nie mogą być zrealizowane, zostaną bezzwłocznie zwrócone na rachunek, z którego zostały dokonane, w pełnej wysokości, to jest bez pomniejszania o opłaty, ani bez odsetek.

15.9. Subfundusze rozpoczną ponownie zbywanie Jednostek Uczestnictwa w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dniu Wyceny, w którym Wartość Aktywów Netto poszczególnych Subfunduszy wynosić będzie mniej niż:

a)	*skreślony*	
b)	Pekao Dynamicznych Spółek	170.000.000 złotych
c)	Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2	170.000.000 złotych

15.10. Fundusz poinformuje o wznowieniu zbywania Jednostek Uczestnictwa przez poszczególne Subfundusze na stronie internetowej Towarzystwa www.pekaotfi.pl oraz udostępni odpowiednią informację u Prowadzących Dystrybucję i w siedzibie Towarzystwa, najpóźniej w dniu ponownego rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa.

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

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

16.2. Fundusz podejmuje decyzję o zawieszeniu odkupywania Jednostek Uczestnictwa na koniec Dnia Wyceny, w którym poweźmie informację o zaistnieniu okoliczności wskazanych powyżej. Informacja o zawieszeniu odkupywania Jednostek Uczestnictwa dostępna będzie u Prowadzących Dystrybucję i w siedzibie Towarzystwa oraz zostanie podana do publicznej wiadomości poprzez ogłoszenie na stronie internetowej Towarzystwa www.pekaotfi.pl.

16.3. W przypadku, o którym mowa powyżej, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję:

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

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

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

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

18. Informacja o obowiązkach podatkowych Funduszu

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

W związku z obowiązującymi od 1 stycznia 2024 r. przepisami Ustawy z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych [„Ustawa pdof"], z wyjątkiem szczególnych przypadków opisanych w niniejszym Prospekcie, Fundusz nie będzie zobowiązany do poboru podatku dochodowego z wypłat do Uczestników.

19. Informacja o obowiązkach podatkowych Uczestników Funduszu (Subfunduszy)

Należy zwrócić uwagę, iż ze względu na fakt, iż obowiązki podatkowe zależą od indywidualnej sytuacji Uczestnika Funduszu, w celu ustalenia obowiązków podatkowych, wskazane jest zasięgnięcie porady doradcy podatkowego lub prawnego.

19.1. Opodatkowanie osób fizycznych

Zgodnie z art. 30b ust. 1 pkt 5 ustawy z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych [„Ustawa pdof"] od dochodów uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób tytułów uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych podatek dochodowy wynosi 19% uzyskanego dochodu.

Zgodnie z art. 17 ust. 1c Ustawy pdof, nie ustala się przychodu z tytułu umorzenia jednostek uczestnictwa subfunduszu funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami, w przypadku dokonywania zamiany jednostek uczestnictwa subfunduszu na jednostki uczestnictwa innego subfunduszu w ramach tego samego funduszu inwestycyjnego dokonanej na podstawie Ustawy (zamiana jednostek uczestnictwa). Przychód po stronie Uczestnika generuje natomiast konwersja jednostek uczestnictwa dokonana pomiędzy różnymi funduszami lub subfunduszami wydzielonymi w ramach różnych funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z art. 30b ust. 2 pkt 7 Ustawy pdof, dochód z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa stanowi różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób tytułów uczestnictwa w funduszach kapitałowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy pdof. Zgodnie z art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy pdof, nie uważa się za koszty uzyskania przychodu wydatków na nabycie jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych; wydatki takie są jednak kosztem uzyskania przychodu z odkupienia jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, a także z tytułu umorzenia odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Zasady, o której mowa w zdaniu poprzednim, nie stosuje się przy zamianie jednostek uczestnictwa subfunduszu na jednostki

uczestnictwa innego subfunduszu tego samego funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami dokonanej na podstawie Ustawy.
Fundusz dokonując odkupienia jednostek uczestnictwa stosuje zasadę, iż w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte przez podatnika według najwyższej ceny nabycia (metoda ***HIFO***).
Fundusz nie pobiera podatku od środków postawionych do dyspozycji Uczestnika. Uczestnik jest zobowiązany do dokonania samodzielnego rozliczenia podatkowego otrzymanych środków, w terminie do końca kwietnia następującego po roku, w którym środki zostały postawione mu do dyspozycji (art. 45 ust. 1 Ustawy pdof).
Dochody z umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób tytułów uczestnictwa w funduszach kapitałowych, jako podlegające opodatkowaniu na zasadach wskazanych w art. 30b Ustawy pdof są zaliczane do podstawy obliczenia daniny solidarnościowej, o której mowa w art. 30h tejże ustawy.
Na podstawie art. 39 ust. 3 w zw. z art. 42g ust. 1 pkt 2 Ustawy pdof, Fundusz w terminie do końca lutego roku następującego po roku, w którym pozostawił Uczestnikowi do dyspozycji środki w związku z odkupieniem/konwersją jednostek uczestnictwa, przekaże Uczestnikowi informację PIT-8C. W informacji PIT-8C wskazane zostaną przychody i koszty związane z odkupieniami lub konwersjami zrealizowanymi w trakcie roku. Fundusz nie będzie wystawiał informacji PIT-8C na rzecz Uczestników nabywających jednostki uczestnictwa w ramach prowadzonej działalności gospodarczej w zakresie obrotu papierami wartościowymi (zarówno osobom prowadzącym jednoosobową działalność gospodarczą, jak i wspólnikom spółek cywilnych). Fundusz nie będzie również wystawiał informacji PIT-8C na rzecz uczestników będących spółkami jawnym i spółkami partnerskimi.
Zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 58a Ustawy pdof dochody z tytułu oszczędzania na indywidualnym koncie emerytalnym [„IKE"], w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego [„Ustawa IKE/IKZE"], uzyskane w związku z gromadzeniem i wypłatą środków przez oszczędzającego, wypłatą środków dokonaną na rzecz osób uprawnionych do tych środków po śmierci oszczędzającego oraz wypłatą transferową są wolne od podatku dochodowego, z zastrzeżeniem, że zwolnienie to nie ma zastosowania w przypadku, gdy oszczędzający gromadził oszczędności na więcej niż jednym indywidualnym koncie emerytalnym, chyba że przepisy te przewidują taką możliwość.
Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 10 Ustawy pdof od dochodu Oszczędzającego na IKE z tytułu zwrotu lub częściowego zwrotu w rozumieniu Ustawy IKE/IKZE, środków zgromadzonych na IKE pobiera się zryczałtowany podatek w wysokości 19% dochodu.
Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy pdof wpłaty na indywidualne konto zabezpieczenia emerytalnego [„IKZE"] w rozumieniu przepisów Ustawy IKE/IKZE, dokonane przez podatnika w roku podatkowym, do wysokości określonej w przepisach o indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego podlegają odliczeniu od dochodu stanowiącego podstawę obliczenia podatku dochodowego od osób fizycznych, jeżeli na podstawie umowy o prowadzenie IKZE podatnik gromadzi oszczędności tylko na jednym IKZE (art. 4 ust. 2 Ustawy IKE/IKZE). Zgodnie z art. 26 ust. 6g oraz art. 30c ust. 3b Ustawy pdof odliczenia wpłat na IKZE podatnik dokonuje w zeznaniu podatkowym.
Stosownie do postanowień art. 20 ust. 1 Ustawy pdof, kwoty uzyskane z tytułu zwrotu z IKZE oraz wypłaty z IKZE, w tym także dokonane na rzecz osoby uprawnionej na wypadek śmierci Uczestnika oszczędzającego na IKZE, uznaje się za przychody z innych źródeł, o których mowa w art. 10 ust. 1 pkt 9 Ustawy pdof.
Zgodnie z art. 30 ust.1 pkt 14 od kwoty wypłat z indywidualnego konta zabezpieczenia emerytalnego (IKZE), w tym wypłat na rzecz osoby uprawnionej na wypadek śmierci oszczędzającego dokonanych na podstawie art. 34a ust. 1 pkt 2 Ustawy IKE/IKZE pobiera się zryczałtowany podatek dochodowy w wysokości 10% przychodu. Zryczałtowany podatek, o którym mowa powyżej Fundusz pobiera bez pomniejszania przychodu o koszty uzyskania przychodu. Zryczałtowany podatek dochodowy jest pobierany i rozliczany przez płatnika, czyli Fundusz jako podmiot dokonujący wypłaty na rzecz podatnika.
W przypadku dokonywanego zwrotu Fundusz ma obowiązek w terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym przekazać podatnikowi i urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca zamieszkania podatnika, a w przypadku podatnika, nie mającego w Polsce miejsca zamieszkania, urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych - imienne informacje sporządzone według ustalonego wzoru.
Wypłaty transferowe środków zgromadzonych przez Uczestnika na IKZE pomiędzy instytucjami finansowymi prowadzącymi IKZE, na IKZE osoby uprawnionej po śmierci Uczestnika oraz w postępowaniu likwidacyjnym lub upadłościowym na IKZE Uczestnika, są, zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 58b Ustawy pdof, wolne od podatku dochodowego.
Nabycie, w drodze spadku, środków zgromadzonych na IKE oraz IKZE zgodnie z Ustawą z dnia 28 lipca 1983 roku o podatku od spadków i darowizn nie podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn.

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

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

19.2. Opodatkowanie osób prawnych

Zgodnie z treścią art. 7 ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych [„Ustawa pdop"], osoby prawne są zobowiązane do zapłacenia podatku dochodowego od dochodu bez względu na rodzaj źródeł przychodów, w tym także od dochodu uzyskanego z tytułu udziału w funduszu inwestycyjnym. Zgodnie z art. 19 ust. 1 z zastrzeżeniem art. 21 i 22 Ustawy pdop, podatek dochodowy od osób prawnych wynosi 19% podstawy opodatkowania. Dochodem jest nadwyżka sumy przychodów nad kosztami ich uzyskania osiągnięta w roku podatkowym.

Zgodnie z art. 12 ust. 4 pkt 20 Ustawy pdop do przychodów nie zalicza się przychodów z tytułu umorzenia jednostek uczestnictwa subfunduszu funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami, w przypadku zamiany jednostek uczestnictwa subfunduszu na jednostki uczestnictwa innego subfunduszu tego samego funduszu inwestycyjnego dokonanej zgodnie z Ustawą.

Zgodnie z treścią art. 16 ust. 1 pkt 8 Ustawy pdop, nie uważa się za koszty uzyskania przychodów wydatków na nabycie jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, wydatki takie są jednak kosztem uzyskania przychodu z odkupienia jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, a także z tytułu umorzenia jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Dochodem będzie więc nadwyżka przychodu z tytułu odkupienia (umorzenia) jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych nad kosztami ich nabycia wskazanymi w poprzednim zdaniu. Obowiązek podatkowy powstaje z chwilą dokonania przez Uczestnika Funduszu zbycia jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych lub ich umorzenia.

Zasady, o której mowa powyżej nie stosuje się przy zamianie jednostek uczestnictwa subfunduszu na jednostki uczestnictwa innego subfunduszu tego samego funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami dokonanej zgodnie z Ustawą.

Zgodnie z art. 3 ust. 2 Ustawy pdop podatnicy, którzy nie mają siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Jednakże dla określenia obowiązków podatkowych w odniesieniu do tych osób prawnych niezbędne jest uwzględnienie treści odpowiednich umów międzynarodowych w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu.

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

20.1. Fundusz ogłasza na każdy Dzień Wyceny ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa każdego z Subfunduszy tych kategorii, których Jednostki Uczestnictwa są zbywane w poszczególnych Subfunduszach bezzwłocznie po ich ustaleniu oraz po weryfikacji przez Depozytariusza prawidłowości dokonanych wycen. Fundusz publikuje Wartość Aktywów Netto każdego z Subfunduszy na Jednostkę Uczestnictwa poszczególnych kategorii w następnym Dniu Roboczym po Dniu Wyceny - do godz. **23:30**.

20.2. Ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa każdego z Subfunduszy, których Jednostki Uczestnictwa są zbywane, publikowane są na stronie internetowej *www.pekaotfi.pl* oraz w telefonicznym serwisie informacyjnym (IVR tel.: 801 641 641). Ponadto wyniki wycen przekazywane są do mediów informacyjnych oraz serwisów informacyjnych agencji takich jak np.: Bloomberg, Polska Agencja Prasowa.

20.3. Fundusz, poza ogłoszeniem Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, może prezentować maksymalną cenę zbycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, ustaloną z wykorzystaniem stawki opłat manipulacyjnych w wysokości najwyższej faktycznie stosowanej. Informacja taka ma za cel wskazanie Uczestnikom wartości w wariancie najmniej dla nich korzystnym bez uwzględnienia warunków konkretnej transakcji danego Uczestnika, gdy kwota opłaty manipulacyjnej faktycznie pobranej zależeć będzie od wszystkich uwarunkowań opisanych w Prospekcie.

20.4. Może się zdarzyć, że ze względów technicznych niezależnych od Towarzystwa, niezależne media nie wykorzystają wszystkich informacji o Jednostkach Uczestnictwa dostarczonych przez Fundusz.

21. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu

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

21.1.1. Dniem Wyceny jest każdy dzień, w którym odbywają się sesje na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

21.1.2. W każdym Dniu Wyceny Fundusz dokonuje:

a) wyceny Aktywów każdego z Subfunduszy,
b) wyliczenia zobowiązań każdego z Subfunduszy,
c) ustalenia Wartości Aktywów Netto każdego z Subfunduszy,
d) ustalenia Wartości Aktywów Netto każdego z Subfunduszy przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa każdej kategorii.

21.1.3. Na stronie *www.pekaotfi.pl* Fundusz publikuje informację o planowanych dniach bez wyceny w danym roku, w związku z kalendarzem dni bezsesyjnych.

21.2. Prowadzenie Ksiąg rachunkowych

21.2.1. Księgi rachunkowe prowadzi się i sprawozdania finansowe sporządza się zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, w tym zgodnie z przepisami ustawy z 29.09.1994 o rachunkowości (*t.j. Dz.U. z 2023, poz. 120, ze zm.*), z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (*Dz.U. z 2007, Nr 249, poz. 1859,* ze *zm.*) oraz zgodnie z polityką rachunkowości Funduszu.

21.2.2. Księgi rachunkowe prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej.

21.2.3. Księgi rachunkowe dla każdego z Subfunduszy prowadzi się odrębnie.

21.2.4. Księgi rachunkowe prowadzi się w taki sposób, by na każdy Dzień Wyceny było możliwe określenie Wartości Aktywów Netto każdego z Subfunduszy oraz Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz sporządzenie półrocznego i rocznego sprawozdania (dla subfunduszu: jednostkowego, a dla funduszu: finansowego połączonego).

21.2.5. Dla każdego z Subfunduszy prowadzi się odrębne Subrejestry Aktywów Subfunduszu, umożliwiające wyodrębnienie wpisów księgowych dotyczących poszczególnych Subfunduszy oraz zapewniające możliwość prawidłowego ustalenia:

a) wartości Aktywów każdego z Subfunduszy oraz Wartości Aktywów Netto każdego z Subfunduszy,
b) Wartości Aktywów Netto każdego Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa każdej kategorii

oraz sporządzenia odrębnego dla każdego z Subfunduszy sprawozdania jednostkowego.

21.2.6. Zasady prowadzenia ksiąg rachunkowych, stosowane metody i zasady wyceny są jednakowe dla wszystkich funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

21.2.7. Fundusz prowadzi księgi rachunkowe i wycenę lokat subfunduszy samodzielnie, z zastrzeżeniem zlecenia prowadzenia rejestru uczestników subfunduszy podmiotowi zewnętrznemu (wskazanemu w Rozdziale V Prospektu).

21.3. Ustalanie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa

21.3.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny i na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego pomniejszając wartość Aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania.

21.3.2. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii jest równa Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu – alokowanej rachunkowo do Jednostek Uczestnictwa danej kategorii – podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa tej danej kategorii w tym Subfunduszu ustaloną na podstawie Subrejestru Uczestników tego Subfunduszu na Dzień Wyceny, przy czym w Dniu Wyceny do wyliczenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa nie uwzględnia się zmian ujętych w Rejestrze Uczestników w tym Dniu Wyceny. Zasady dotyczące ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii, gdy liczba Jednostek Uczestnictwa jest zerowa – opisane są w pkt. 21.3.7.

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

21.3.4. Na potrzeby alokacji Wartości Aktywów Netto do poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu następuje wyodrębnienie z sumy bilansowej Subfunduszu części aktywów netto przypadających na Jednostki Uczestnictwa każdej kategorii według sald zamknięcia kont kapitału (z uwzględnieniem pkt 21.3.2), przychodów oraz kosztów przypisanych do Jednostek Uczestnictwa danej kategorii.

21.3.5. W szczególności, Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii w Subfunduszu różniące się stawką wynagrodzenia za zarządzanie będą się różniły Wartością Aktywów Netto przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii. W przypadku, gdy stawki wynagrodzenia za zarządzanie dla Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii w Subfunduszu są jednakowe, może być stosowana zasada wyliczania Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w Subfunduszu bez różnicowania ich kategorii.

21.3.6. Fundusz może nie przedstawiać w ramach codziennej wyceny Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa tych kategorii Jednostek Uczestnictwa, które nie zostały nigdy nabyte.

21.3.7. W przypadku, gdy stan Subrejestru Uczestników nie wykazuje żadnych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w danym Subfunduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa tej kategorii jest ustalana następująco:

a) w okresie, gdy w Subfunduszu nie zostaną zbyte Jednostki Uczestnictwa kategorii E lub I (w subfunduszach utworzonych do 30.12.2020) Wartość Aktywów Netto przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa tej kategorii odpowiada Wartości Aktywów Netto przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa kategorii A i pierwsze nabycie zostanie zrealizowane w oparciu o taką odpowiednią wartość obowiązującą w Dniu Wyceny;

b) w okresie, gdy w Subfunduszu nie zostały zbyte Jednostki Uczestnictwa kategorii E i I (w subfunduszach utworzonych po 31.12.2020), a także Jednostki Uczestnictwa kategorii B, F, J, K, L i P Wartość Aktywów Netto przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa tej kategorii nie jest ustalana, a pierwsze nabycie zostanie zrealizowane po cenie zbycia dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa wskazanej w Rozdziale III A pkt. 3. (powyżej);

c) w przypadku, gdy wszystkie Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Subfunduszu zostały odkupione, wartość aktywów netto przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa tej kategorii w Subfunduszu jest ustalana w następujący sposób:

- w przypadku Jednostek Uczestnictwa innej kategorii, dla których obowiązują jednakowe stawki wynagrodzenia za zarządzanie i dla których wyliczana Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa tej kategorii była jednakowa z wyceną Jednostek Uczestnictwa danej kategorii – będzie ustalona odpowiednio równo z wartością Jednostek Uczestnictwa tej innej kategorii,
- w przypadku innym niż powyżej: będzie ulegała codziennemu wyliczeniu w oparciu o zmianę Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa kategorii A uznanej za kategorię reprezentatywną dla Subfunduszu, skorygowanej o różnicę w kosztach przypisanych do Jednostek Uczestnictwa danej kategorii (np. mających zastosowanie stawek wynagrodzenia za zarządzanie).

21.3.8. Wyliczenia przeprowadzane są dla każdego Subfunduszu odrębnie.

21.4. Zasady wyceny Aktywów Funduszu

21.4.1. Wycena Aktywów i ustalanie wartości zobowiązań każdego Subfunduszu ustalane są odrębnie według jednakowych zasad opisanych w niniejszym Rozdziale Prospektu. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z wyłączeniem przypadków wskazanych w punkcie 21.5.

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

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

21.5. Wycena aktywów i zobowiązań w wartości godziwej

21.5.1. Wycena składników aktywów i zobowiązań odbywa się w wartości godziwej. Zasady szacowania wartości godziwej składnika lokat (ze wskazaniem hierarchii wartości godziwej i stosowania ceny z kolejnego poziomu, gdy cena na poziomie wcześniejszym jest niedostępna):

- stosuje się cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
- stosuje się cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
- stosuje się wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

21.5.2. Instrumenty finansowe będące składnikami lokat notowane na aktywnym rynku jako wartość godziwą mają ustaloną cenę z tego aktywnego rynku. Szczegółowo jest to opisane w punkcie 21.6.

21.5.3. Z wyceny w wartości godziwej wyłączone są:

1. Instrumenty finansowe (aktywa i zobowiązania)
   (i) o pierwotnym terminie zapadalności **nie dłuższym niż 92 dni**, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
   (ii) niepodlegające operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

   wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
2. Transakcje:
   - reverse repo / buy-sell back,
   - depozyty bankowe

   o terminie zapadalności **nie dłuższym niż 92 dni**

   W tych przypadkach stosuje się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
3. Transakcje:
   - repo/sell-buy back,
   - zaciągnięte kredyty,
   - pożyczki środków pieniężnych oraz
   - dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz

   wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

21.5.4. Na potrzeby ustalania wartości aktywów i zobowiązań w wartości godziwej – poza przypadkiem, gdy wycena oparta jest na cenach z aktywnego rynku danego instrumentu – tworzone są modele wyceny będące przeliczeniem przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków na ich bieżącą wartość, z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub stanowiące oszacowanie wartości godziwej za pomocą innych powszechnie uznawanych metod, przy wykorzystaniu danych obserwowalnych w rozumieniu Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

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

21.5.6. Modele i metody wyceny składników lokat są uzgadniane z depozytariuszem Funduszu.

21.5.7. Fundusz zleca firmie audytorskiej przeprowadzającej badanie sprawozdań finansowych Funduszu wykonanie prac atestacyjnych, w wyniku których – po przeprowadzonej analizie dokumentów - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych wydaje oświadczenie w przedmiocie zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Funduszu opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną Oświadczenie podlega aktualizacji przynajmniej w przypadku uwidocznionych w prospekcie informacyjnym zmian w zasadach wyceny, istotnych zmian w polityce rachunkowości lub istotnych zmian w polityce inwestycyjnej Funduszu. Oświadczenie jest dołączane do prospektu informacyjnego – w punkcie 22.

21.5.8. W sprawozdaniu finansowym (o którym mowa w punkcie 21.11) Fundusz prezentuje dodatkowe informacje dla instrumentów finansowych wycenionych inaczej niż według wartości godziwej poziomu 1.

21.6. Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

21.6.1. Fundusz na bieżąco monitoruje, czy rynek wskazany do wykorzystania jako źródło kursów i cen spełnia kryteria rynku aktywnego.

21.6.2. Wyznaczanie wartości godziwej składników lokat (w zakresie, w jakim są dopuszczalne, zgodnie z postanowieniami Statutu) będących instrumentami finansowymi o charakterze udziałowym (np. akcji, praw poboru, praw do akcji nowej emisji, kwitów depozytowych, tytułów uczestnictwa) oraz instrumentami finansowymi o charakterze wierzycielskim / dłużnym (np. obligacji, bonów skarbowych, listów zastawnych) i innych składników lokat Funduszu notowanych na aktywnym rynku odbywa się według kursu ustalonego na aktywnym rynku.

21.6.3. W przypadku, gdy instrument finansowy jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, ten instrument finansowy wyceniany jest według kursów z jednego rynku aktywnego, określonego jako rynek główny dla tego instrumentu. Wybór rynku głównego dokonywany jest okresowo (z częstotliwością

1-miesięczną, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego) według następujących kryteriów, przy czym dla instrumentów dłużnych wprowadzone są dodatkowe kryteria:

- Kryterium głównym dokonywania wyboru rynku głównego jest (jednomiesięczny) wolumen obrotów.
- Brana jest pod uwagę możliwość dokonywania transakcji na danym rynku danym papierem wartościowym.
- Dodatkowo, pod uwagę brana jest częstotliwość oraz terminy zawierania transakcji mające wpływ na klasyfikację, czy analizowany rynek jest rynkiem aktywnym.

21.6.4. W przypadku, gdy notowania papierów wartościowych na rynku cechuje brak stałej możliwości pozyskiwania kursu zamknięcia (lub analogicznego) – co wpływa na ocenę, czy rynek jest rynkiem aktywnym, a jest możliwość skorzystania z danych od wyspecjalizowanego niezależnego podmiotu zajmującego się dostarczaniem wycen takich papierów wartościowych, wykorzystywane mogą być do (wyceny w wartości godziwej) tak pozyskane kursy. W przypadku wykorzystania przez Fundusz kursów uzyskiwanych od wyspecjalizowanych, niezależnych jednostek dokonujących wycen rynkowych i ustalania kursów rynkowych Fundusz stosuje kursy od dostawcy cen (określonego w pkt 21.9).

21.6.5. W odniesieniu do tytułów uczestnictwa funduszy notowanych na rynkach (ETF: *Exchange Traded Funds*) stosowany jest kurs z aktywnego rynku dla danego instrumentu, przy czym w uzasadnionych przypadkach (np. skala obrotu poza rynkiem zorganizowanym, różnice czasowe między rynkami, niskie obroty na takim rynku) może być stosowane wykorzystanie wyceny tytułu uczestnictwa ustalanej przez podmiot odpowiedzialny za fundusz, a w przypadku funduszy replikujących obserwowalny indeks może być, przy braku bieżących danych z rynku i takiej wyceny zastosowany odpowiedni model wyceny (wymieniony w pkt. 21.7).

21.6.6. W przypadku wykorzystania przez Fundusz kursów uzyskiwanych od wyspecjalizowanych, niezależnych jednostek dokonujących wycen rynkowych Fundusz stosuje kursy od dostawcy cen wskazanego w pkt 21.9.2 („Dostawca Cen").

21.7. Metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

21.7.1. Instrumenty finansowe o charakterze dłużnym bez wbudowanych instrumentów pochodnych nienotowane na aktywnym rynku wycenia się w wartości godziwej z zastosowaniem odpowiedniego modelu wyceny.

21.7.2. Wycena Bonów Skarbowych znajdujących się w portfelu lokat opiera się na modelu wykorzystującym kursy rynkowe (danych obserwowalnych) odpowiednich dla danego bonu skarbowego obligacji skarbowych, przy czym po uzyskaniu wyników okresowych aukcji tych bonów skarbowych wycena uwzględnia wyniki ostatniej aukcji organizowanej przez Ministerstwo Finansów.

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

21.7.4. Inne instrumenty dłużne, w szczególności obligacje korporacyjne wyceniane są – przy braku kursów na rynku aktywnym – poprzez zastosowanie modelu wyceny zdyskontowanych przepływów pieniężnych (wykorzystującego obserwowalne dane rynkowe) z uwzględnieniem marży (*spread*) dla danego instrumentu.

21.7.5. Instrumenty finansowe o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku zawierające wbudowane instrumenty pochodne, wyceniane są z zastosowaniem modelu wyceny, przy czym wybór modelu zależeć będzie m.in. od tego, czy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym instrumentem finansowym.

21.7.6. Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są z zastosowaniem modelu uwzględniającego czas między nabyciem i planowanym wprowadzeniem na rynek lub asymilacją z akcjami notowanymi, uwzględniającego cenę nabycia, kursy akcji notowanych na rynku oraz – w przypadku nabycia z wykorzystaniem prawa poboru – wartości tego prawa poboru (do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw). Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu. W przypadku, gdy na rynku giełdowym wyceniane są akcje danego emitenta, dla których uprawnienia akcjonariuszy są identyczne z posiadanymi akcjami, po ocenie zasadności takiego postępowania, akcje nienotowane mogą być wyceniane według kursu akcji w obrocie.

21.7.7. Przed rozpoczęciem notowań prawa poboru akcji nowej emisji są wyceniane odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru. Tym samym uwzględniana jest wartość teoretyczna tych praw poboru.

21.7.8. Wycena tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, niebędących przedmiotem obrotu na aktywnym rynku, oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych (dalej w tym punkcie określanych jako tytuły uczestnictwa) odbywa się poprzez przyjęcie wartości aktywów netto danego funduszu czy instytucji wspólnego inwestowania na tytuł uczestnictwa ogłaszanej przez podmiot dokonujący wyceny aktywów i ustalający wartość odpowiedniego tytułu uczestnictwa do Godziny Wyceny, z zastrzeżeniem:

(ii) W przypadku, gdy:

(a) nie ma możliwości uzyskania wyników wycen na Dzień Wyceny, w tym np. emitent tytułów uczestnictwa nie ogłasza wyceny w Dniu Wyceny ze względu na dzień wolny od pracy oraz

(b) brak jest informacji, że taka niedostępność wyników wyceny będzie trwała oraz

(c) powodem niedostępności wycen nie są znane publicznie zdarzenia wskazujące na niepewność co do utraty wartości rynkowej składników portfela lokat emitenta tytułów uczestnictwa

na potrzeby ustalenia wartości tytułów uczestnictwa zostanie wykorzystana ostatnio dostępna wartość takiej wyceny w walucie, w której ta wycena jest ogłaszana.

(iii) W przypadku, gdy:

(a) nie ma możliwości uzyskania wyników wycen na Dzień Wyceny tytułów uczestnictwa stanowiących istotną część aktywów netto Subfunduszu oraz

(b) istnieją przesłanki uprawdopodobniające tezę, że powodem niedostępności wycen są zdarzenia lub czynniki skutkujące utratą wartości rynkowej istotnej części składników portfela lokat emitenta tytułów uczestnictwa

po analizie przypadku, na potrzeby ustalenia wartości tytułów uczestnictwa zostanie wykorzystana ostatnio dostępna wartość takiej wyceny z uwzględnieniem korekty wyliczonej przez Towarzystwo, w drodze oszacowania wartości godziwej poprzez wyliczenie czynnika modyfikującego znaną wartość tytułu uczestnictwa, z zastosowaniem modelu wyceny opartego na dostępnych danych rynkowych (np. wskaźniki rynkowe) adekwatnych do danego tytułu uczestnictwa (np. z uwzględnieniem ich wzorca odzwierciedlającego inwestycje), przy czym model taki zostanie uzgodniony z Depozytariuszem.

W przypadku tytułów uczestnictwa funduszy (w tym ETF) replikujących ogólnodostępny indeks – model wyceny opisany w zdaniu poprzednim może być stosowany w sytuacjach: (a) braku odpowiednio datowanych wycen tych tytułów od podmiotu odpowiedzialnego, (b) dostępności na Dzień Wyceny wartości replikowanego wskaźnika (indeksu, benchmarku), (c) stwierdzonej dużej korelacji wyceny tytułów z tym wskaźnikiem.

21.7.9. W przypadku warrantów subskrypcyjnych wycena odbywa się według wartości godziwej, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta.

21.7.10. Wycena praw do akcji dokonywana jest według cen tożsamych praw do akcji notowanych na aktywnym rynku, a gdy nie jest możliwe zastosowanie tej zasady – według ostatniej z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększonej o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa.

21.7.11. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne wyceniane są poprzez zastosowanie modelu wyceny takiego instrumentu, wykorzystującego obserwowalne dane wejściowe pochodzące z aktywnego rynku.

21.7.12. Po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym udziałowych papierów wartościowych wycena nie ulega zmianie, chyba, że zdarzenia mające wpływ na wycenę rynkową tych papierów wartościowych uzasadniają obniżenie ich wartości, z uwzględnieniem zasady ostrożnej wyceny.

21.7.13. Fundusz wykorzystuje następujące podstawowe metody wyceny dla poniżej wskazanych składników lokat:

a) w przypadku warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji i praw poboru: modele wyceny na podstawie danych pochodzących z aktywnego rynku, uwzględniające wycenę odpowiadających im papierów wartościowych udziałowych danego emitenta oraz szczegółowe warunki emisji lub inkorporowanych praw;

b) w przypadku instrumentów pochodnych: jeśli nie ma możliwości uzyskiwania kursów z rynków aktywnych, wykorzystane będą powszechnie stosowane metody estymacji (np. model Blacka – Scholesa dla opcji, model zdyskontowanych przepływów pieniężnych dla kontraktów terminowej wymiany walut oraz kontraktów terminowej wymiany przyszłych płatności odsetkowych typu '*interest rate swap*', '*forward rate agreement*'), a dla '*credit default swap*': oszacowania prawdopodobieństwa wystąpienia odpowiedniego zdarzenia;

c) w odniesieniu do instrumentów finansowych o charakterze udziałowym, innych niż wymienione powyżej, stosuje się metodę estymacji, powszechnie stosowaną i uznawaną za adekwatną do danego instrumentu finansowego, z uwzględnieniem danych z rynków aktywnych, w tym model wyceny porównawczej z wykorzystaniem kursów akcji spółek z odpowiedniej grupy porównawczej (np. z tej samej branży, o podobnej charakterystyce przychodów), z uwzględnieniem czynników różnicujących lub w oparciu o analizę danych finansowych i prognoz dotyczących spółki (prognoz przepływów pieniężnych, wartości rezydualnej) lub połączenie kilku metod;

d) w przypadku braku możliwości wyceny powyższymi metodami Fundusz podejmie starania by uzyskać wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi.

21.8. Wycena innych aktywów i ustalanie niektórych zobowiązań

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

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

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

21.8.4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz odpowiednio zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

21.8.5. Zobowiązania z tytułu dokonanych transakcji krótkiej sprzedaży określane są według metod wyceny dla papierów wartościowych, stanowiących przedmiot transakcji.

21.8.6. Odsetki od papierów wartościowych dłużnych ujmowane są na zasadzie memoriałowej (w wysokości wyliczonej na każdy Dzień Wyceny, zgodnie z warunkami emisji, w tym w szczególności odsetki należne od obligacji Skarbu Państwa wylicza się zgodnie z podawanymi publicznie tabelami sponsora emisji). W przypadku, gdy należności odsetkowe (lub odpowiednio dywidendowe) wyrażone są w walutach obcych, podlegają one wycenie odpowiedniej do zmian wartości danych walut (wyrażonych kursem ogłaszanym przez NBP). Odsetki naliczane są za okres, w którym się należą (odpowiednio do prawa do odsetek).

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

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

a) W odniesieniu do kursów papierów wartościowych z Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, Rynku Treasury BondSpot Poland lub Catalyst wykorzystywane są kursy prezentowane i udostępniane przez organizatorów tych rynków.

b) W odniesieniu do funduszy inwestycyjnych, instytucji wspólnego inwestowania - wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub odpowiadającą jej inną wartość. Wartości te są publicznie dostępne zarówno bezpośrednio od emitenta, jak i za pośrednictwem uznanych serwisów informacyjnych.

c) Fundusz korzysta z uznanych serwisów informacyjnych, w tym w szczególności:

- **Bloomberg**

  Bloomberg Finance L.P. Biuro w Warszawie – ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa
  Tel.: (+48) 22 520 6180, Internet: *www.bloomberg.com*,

21.9.2. Dostawcą Cen wykorzystywanych przez Fundusz jest Bloomberg. Najczęściej wykorzystywane kursy to 'BGN' (*Bloomberg Generic Price* – wykorzystująca dane z rynków aktywnych, w tym rynku dealerskiego / transakcji bezpośrednich).

21.10. Kwoty rozliczeń z Uczestnikami

21.10.1. Fundusz ustala liczbę Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika w zaokrągleniu z dokładnością do 3 cyfr po znaku dziesiętnym.

21.10.2. Fundusz ustala kwotę opłaty manipulacyjnej pobieranej przy transakcjach na Jednostkach Uczestnictwa, kwotę wypłaty w związku z odkupieniem Jednostek Uczestnictwa, a także ustaloną cenę zbycia Jednostek Uczestnictwa w zaokrągleniu z dokładnością do 2 cyfr po znaku dziesiętnym.

21.10.3. Zasady ustalania i rozliczania podatku od zysków z funduszy kapitałowych (w odniesieniu do uczestników Funduszu będącymi osobami fizycznymi) zostały przedstawione w pkt 19.1.

21.11. Sprawozdania okresowe Funduszy

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

a) roczne sprawozdanie finansowe podlega badaniu przez Biegłego Rewidenta, zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa oraz zostaje złożone w sądzie prowadzącym rejestr funduszy inwestycyjnych i jest publikowane na stronie internetowej Towarzystwa *www.pekaotfi.pl*;

b) półroczne sprawozdanie finansowe podlega przeglądowi przeprowadzanemu przez Biegłego Rewidenta oraz publikacji na stronie internetowej Towarzystwa *www.pekaotfi.pl*;

c) półroczne sprawozdanie finansowe sporządzane jest w ciągu 2 miesięcy od zakończenia pierwszego półrocza roku obrotowego, a roczne sprawozdanie finansowe sporządzane jest w ciągu 3 miesięcy i zatwierdzane w ciągu 4 miesięcy od zakończenia roku sprawozdawczego;

d) dla funduszu z wydzielonymi subfunduszami sprawozdanie finansowe jest sprawozdaniem połączonym i zawiera w szczególności sprawozdania jednostkowe wszystkich utworzonych subfunduszy wydzielonych w Funduszu.

Ponadto, odpowiednio do przepisów, Fundusz sporządza (udostępnione na stronie internetowej Towarzystwa wraz ze *sprawozdaniami finansowymi*):

1) Informacje dotyczące polityki wynagrodzeń w Towarzystwie,
2) Informacje dotyczące stosowania określonych technik inwestycyjnych i inwestycjach w określone instrumenty finansowe (na podstawie art. 13 Rozporządzenia 2015/2365 (SFTR): Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012,
3) Informacje wymagane przepisami dot. ujawnień związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR),
4) Informacje określone w innych przepisach prawa polskiego, odpowiednich rozporządzeń Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) lub Komisji (UE) oraz wytycznych europejskiego organu nadzoru nad rynkiem instrumentów finansowych i giełd.

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

Raport niezależnego biegłego rewidenta z usługi atestacyjnej, dającej racjonalną pewność, dotyczącej zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, oraz zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez każdy z wydzielonych subfunduszy polityką inwestycyjną zwany dalej „Oświadczeniem"

Do Zarządu Pekao Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wstęp

Zarząd Pekao Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo") zaangażował nas do przeprowadzenia usługi atestacyjnej dającej racjonalną pewność polegającej na weryfikacji zgodności metod i zasad wyceny aktywów funduszu opisanych w Prospekcie Informacyjnym Pekao Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz"), wraz z wydzielonymi subfunduszami:

- Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2,
- Pekao Dynamicznych Spółek,
- Pekao Akcji - Aktywna Selekcja,
- Pekao Konserwatywny,
- Pekao Konserwatywny Plus,
- Pekao Obligacji Plus,
- Pekao Stabilnego Wzrostu,
- Pekao Zrównoważony,
- Pekao Dochodu,
- Pekao Dochodu Plus,
- Pekao Wzrostu i Dochodu,
- Pekao Wzrostu,
- Pekao Megatrendy

(„Subfundusze"), utworzonego i zarządzanego przez Towarzystwo, sporządzonym dnia 8 marca 2007 r. i zaktualizowanym na dzień 27 grudnia 2024 r. („Prospekt") z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez fundusz polityką inwestycyjną.

Raport niezależnego biegłego rewidenta z usługi atestacyjnej dającej racjonalną pewność dotyczącej zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, oraz zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez każdy z wydzielonych Subfunduszy polityką inwestycyjną zwany dalej „Oświadczeniem" (cd.)

Opis przedmiotu zlecenia i mające zastosowanie kryteria

Prospekt został podpisany przez Zarząd Towarzystwa w dniu 23 grudnia 2024 r. oraz zostanie opublikowany w dniu 27 grudnia 2024 r. w celu spełnienia wymogów art. 219 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi („Ustawa"). Mające zastosowanie wymogi dotyczące zasad sporządzania Prospektu znajdują się w Rozporządzeniu 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 („Rozporządzenie o prospekcie").

Zgodnie z wymogiem §10 ust. 1 pkt 14. Rozporządzenia o prospekcie, w Prospekcie zamieszcza się oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny aktywów funduszu opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez fundusz polityką inwestycyjną.

Niniejsze Oświadczenie dotyczy metod i zasad wyceny aktywów Funduszu, które przedstawione zostały w Rozdziale III Części A punkt 21 Prospektu. Zasady polityki inwestycyjnej każdego z wydzielonych Subfunduszy ("Polityka Inwestycyjna") zostały zawarte w Prospekcie i Statucie Funduszu:

- Rozdziale III Część B punkt 2.1. Prospektu oraz w Rozdziale III punkt III.2. i Rozdziale IV punkty IV.2.-IV.6. Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu („Statut") dla Subfunduszu Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2;
- Rozdziale III Część B punkt 4.1. Prospektu oraz w Rozdziale III punkt III.4. i Rozdziale IV punkty IV.2.-IV.6. Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu („Statut") dla Subfunduszu Pekao Dynamicznych Spółek;
- Rozdziale III Część B punkt 5.1. Prospektu oraz w Rozdziale III punkt III.5. i Rozdziale IV punkty IV.2.-IV.6. Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu („Statut") dla Subfunduszu Pekao Akcji - Aktywna Selekcja;
- Rozdziale III Część B punkt 6.1. Prospektu oraz w Rozdziale III punkt III.6. i Rozdziale IV punkty IV.2.-IV.6. Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu („Statut") dla Subfunduszu Pekao Konserwatywny;
- Rozdziale III Część B punkt 7.1. Prospektu oraz w Rozdziale III punkt III.7. i Rozdziale IV punkty IV.2.-IV.6. Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu („Statut") dla Subfunduszu Pekao Konserwatywny Plus;

Raport niezależnego biegłego rewidenta z usługi atestacyjnej dającej racjonalną pewność dotyczącej zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, oraz zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez każdy z wydzielonych Subfunduszy polityką inwestycyjną zwany dalej „Oświadczeniem" (cd.)

- Rozdziale III Część B punkt 8.1. Prospektu oraz w Rozdziale III punkt III.8. i Rozdziale IV punkty IV.2.-IV.6. Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu („Statut") dla Subfunduszu Pekao Obligacji Plus;
- Rozdziale III Część B punkt 9.1. Prospektu oraz w Rozdziale III punkt III.9. i Rozdziale IV punkty IV.2.-IV.6. Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu („Statut") dla Subfunduszu Pekao Stabilnego Wzrostu;
- Rozdziale III Część B punkt 10.1. Prospektu oraz w Rozdziale III punkt III.10. i Rozdziale IV punkty IV.2.-IV.6. Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu („Statut") dla Subfunduszu Pekao Zrównoważony;
- Rozdziale III Część B punkt 14.1. Prospektu oraz w Rozdziale III punkt III.14. i Rozdziale IV punkty IV.2.-IV.6. Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu („Statut") dla Subfunduszu Pekao Dochodu;
- Rozdziale III Część B punkt 15.1. Prospektu oraz w Rozdziale III punkt III.15. i Rozdziale IV punkty IV.2.-IV.6. Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu („Statut") dla Subfunduszu Pekao Dochodu Plus;
- Rozdziale III Część B punkt 16.1. Prospektu oraz w Rozdziale III punkt III.16. i Rozdziale IV punkty IV.2.-IV.6. Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu („Statut") dla Subfunduszu Pekao Wzrostu i Dochodu;
- Rozdziale III Część B punkt 17.1. Prospektu oraz w Rozdziale III punkt III.17. i Rozdziale IV punkty IV.2.-IV.6. Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu („Statut") dla Subfunduszu Pekao Wzrostu;
- Rozdziale III Część B punkt 18.1. Prospektu oraz w Rozdziale III punkt III.18. i Rozdziale IV punkty IV.2.-IV.6. Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu („Statut") dla Subfunduszu Pekao Megatrendy.

Poprzez zgodność metod i zasad wyceny aktywów Funduszu opisanych w Prospekcie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych rozumiemy ich zgodność z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (zwanymi dalej łącznie "Przepisy dotyczące rachunkowości funduszy inwestycyjnych").

Poprzez zgodność i kompletność metod i zasad wyceny aktywów Funduszu z przyjętą przez każdy z wydzielonych Subfunduszy Polityką inwestycyjną rozumiemy, że metody i zasady wyceny opisane w Prospekcie obejmują wszystkie kategorie lokat, w które dokonywanie inwestycji przez Subfundusze jest przewidziane statutem Funduszu i Prospektem.

Raport niezależnego biegłego rewidenta z usługi atestacyjnej dającej racjonalną pewność dotyczącej zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, oraz zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez każdy z wydzielonych Subfunduszy polityką inwestycyjną zwany dalej „Oświadczeniem" (cd.)

Wymogi opisane powyżej określają podstawę sporządzenia opisu metod i zasad wyceny aktywów Funduszu zawartych w Prospekcie i stanowią, naszym zdaniem, odpowiednie kryteria do sformułowania przez nas wniosku dającego racjonalną pewność.

Odpowiedzialność Zarządu

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za przyjęcie metod i zasad wyceny aktywów Funduszu opisanych w Prospekcie zgodnych z Przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także za zapewnienie zgodności i kompletności zasad opisanych w Prospekcie z Polityką inwestycyjną każdego z wydzielonych Subfunduszy. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za zaprojektowanie, wdrożenie oraz utrzymanie systemów i procesów kontroli wewnętrznej zapewniających zgodność metod i zasad wyceny aktywów Funduszu z obowiązującymi Przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także zgodność i kompletność tych zasad z Polityką inwestycyjną każdego z wydzielonych Subfunduszy.

Nasza odpowiedzialność

Naszym zadaniem była weryfikacja zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu zawartych w Prospekcie z Przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także ich zgodności i kompletności z Polityką inwestycyjną każdego z wydzielonych Subfunduszy oraz wyrażenie, na podstawie uzyskanych dowodów, niezależnego wniosku z wykonanej usługi atestacyjnej dającej racjonalną pewność.

Nasze prace atestacyjne przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Usług Atestacyjnych Innych niż Badanie i Przegląd 3000 (Z) w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 (zmienionego) - „Usługi atestacyjne inne niż badania i przeglądy historycznych informacji finansowych" („KSUA 3000 (Z)"). Standard ten wymaga, abyśmy przestrzegali wymogów etycznych oraz zaplanowali i przeprowadzili nasze prace w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że metody i zasady wyceny aktywów Funduszu zawarte w Prospekcie są, we wszystkich istotnych aspektach, kompletne i zgodne z kryteriami opisanymi w akapicie *Opis przedmiotu zlecenia i mające zastosowanie kryteria*.

Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że usługa przeprowadzona zgodnie z KSUA 3000 (Z) zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie (istotną niezgodność z wymogami).

Raport niezależnego biegłego rewidenta z usługi atestacyjnej dającej racjonalną pewność dotyczącej zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, oraz zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez każdy z wydzielonych Subfunduszy polityką inwestycyjną zwany dalej „Oświadczeniem" (cd.)

Wymogi zarządzania jakością i etyka zawodowa

Stosujemy postanowienia Krajowego Standardu Kontroli Jakości 1 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Zarządzania Jakością (PL) 1 – „Zarządzanie jakością dla firm wykonujących badania lub przeglądy sprawozdań finansowych lub zlecenia innych usług atestacyjnych lub pokrewnych" opracowanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Badania i Usług Atestacyjnych i przyjętego uchwałą Rady Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego. Standard ten wymaga od nas zaprojektowania, wdrożenia i działania systemu zarządzania jakością, w tym polityk i procedur dotyczących zgodności z wymogami etycznymi, standardami zawodowymi oraz obowiązującymi przepisami prawa i wymogami regulacyjnymi.

Przestrzegamy wymogów niezależności i innych wymogów etycznych Międzynarodowego Kodeksu Etyki Zawodowych Księgowych (w tym Międzynarodowych Standardów Niezależności) wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych i przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów, który jest oparty na podstawowych zasadach uczciwości, obiektywizmu, zawodowych kompetencji i należytej staranności, poufności i profesjonalnego postępowania.

Podsumowanie wykonanych prac oraz ograniczenia naszych procedur

Zaplanowane i przeprowadzone przez nas procedury miały na celu uzyskanie racjonalnej pewności, że zasady wyceny aktywów Funduszu zawarte w Prospekcie są, we wszystkich istotnych aspektach, kompletne i zgodne z kryteriami opisanymi w akapicie *Opis przedmiotu zlecenia i mające zastosowanie kryteria*.

Nasza praca polegała w szczególności na:

- Zapoznaniu się z opisem zasad rachunkowości zawartych w Prospekcie;
- Zapoznaniu się ze statutem Funduszu;
- Zapoznaniu się z kategoriami lokat, w które dokonywane są inwestycje przewidzianymi w statucie Funduszu i Prospekcie;
- Sprawdzeniu zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu zawartych w Prospekcie z Przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych;
- Sprawdzeniu, czy zawarte w Prospekcie metody i zasady wyceny aktywów obejmują wszystkie przewidziane w Polityce inwestycyjnej kategorie lokat każdego z wydzielonych Subfunduszy.

Wniosek

Naszym zdaniem, na podstawie przeprowadzonych przez nas prac atestacyjnych, metody i zasady wyceny aktywów Funduszu zawarte w Prospekcie są zgodne, we wszystkich

Raport niezależnego biegłego rewidenta z usługi atestacyjnej dającej racjonalną pewność dotyczącej zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, oraz zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez każdy z wydzielonych Subfunduszy polityką inwestycyjną zwany dalej „Oświadczeniem" (cd.)

istotnych aspektach, z Przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, oraz, są zgodne i kompletne, we wszystkich istotnych aspektach, z Polityką inwestycyjną każdego z wydzielonych Subfunduszy.

Ograniczenie zastosowania

Niniejszy raport został sporządzony przez PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp. k. dla Zarządu Towarzystwa i jest przeznaczony wyłącznie w celu opisanym w akapicie *Opis przedmiotu zlecenia i mające zastosowanie kryteria*. Nie można go wykorzystywać w żadnym innym celu.

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp. k. nie przyjmuje w związku z tym raportem żadnej odpowiedzialności wynikającej z relacji umownych i pozaumownych (w tym z tytułu zaniedbania) w odniesieniu do podmiotów innych niż Towarzystwo. Powyższe nie zwalnia nas z odpowiedzialności w sytuacjach, w których takie zwolnienie jest wyłączone z mocy prawa.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp. k., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144:

Dokument podpisany przez ANNA BĄCZYK
Data: 2024.12.23 16:28:48 CET

Anna Bączyk
Biegły rewident

Numer ewidencyjny 11810

Warszawa, 23 grudnia 2024 r.

23. Informacja o zasadach i trybie działania Zgromadzenia Uczestników

23.1. Sposób zwoływania Zgromadzenia Uczestników.

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

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

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

23.2. Osoby uprawnione do wzięcia udziału w Zgromadzeniu Uczestników.

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

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

Zgromadzenie Uczestników zwołuje się w celu wyrażenia zgody na:

1) rozpoczęcie prowadzenia przez Fundusz działalności jako fundusz powiązany lub rozpoczęcia prowadzenia przez subfundusz w funduszu z wydzielonymi subfunduszami działalności jako subfundusz powiązany;
2) zmianę funduszu podstawowego;
3) zaprzestanie prowadzenia działalności jako fundusz powiązany;
4) połączenie krajowe i transgraniczne Funduszu z innym funduszem;
5) przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo;
6) przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez spółkę zarządzającą.

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

23.4. Sposób powiadamiania o podjętych uchwałach przez Zgromadzenie Uczestników.

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

23.5. Sposób zaskarżania uchwał Zgromadzenia Uczestników.

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

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

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

Prawo do wniesienia powództwa wygasa z upływem miesiąca od dnia powzięcia uchwały. W przypadku wniesienia oczywiście bezzasadnego powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Zgromadzenia Uczestników sąd, na wniosek Towarzystwa, może zasądzić od Uczestnika kwotę do dziesięciokrotnej wysokości kosztów sądowych oraz wynagrodzenia jednego adwokata lub radcy prawnego. Nie wyłącza to możliwości dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych.
Prawomocny wyrok stwierdzający nieważność uchwały Zgromadzenia Uczestników ma moc obowiązującą w stosunkach między Funduszem a wszystkimi Uczestnikami oraz między Funduszem a Towarzystwem.
Stwierdzenie przez sąd nieważności uchwały o wyrażeniu zgody, o której mowa w pkt. 23.3. powyżej, jest równoznaczne z niewyrażeniem przez Zgromadzenie Uczestników tej zgody. Przepisu art. 189 ustawy z dnia 17 listopada 1964 r. - Kodeks postępowania cywilnego nie stosuje się.

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

24. Ogólne zasady kolejności realizacji zleceń

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

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

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

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

1. (skreślony)

2. Subfundusz Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2

2.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu

2.1.1. Główne kategorie lokat i zasady dywersyfikacji Subfunduszu

2.1.1.1. Nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu będą stanowić Instrumenty Finansowe o Charakterze Dłużnym, w szczególności emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą.

2.1.1.2. Nie więcej niż 40% Aktywów Subfunduszu może być lokowane w Instrumenty Finansowe o Charakterze Dłużnym, denominowane w innych walutach niż polski złoty, emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą

2.1.1.3. Duration zmodyfikowane portfela Subfunduszu w odniesieniu do udziału składników lokat w całości Aktywów Netto Subfunduszu jest zmienne i odchyla się od Duration zmodyfikowanego Benchmarku określonego w pkt. V.4.4.2. o maksymalnie 3 lata, przy czym może przyjmować wyłącznie wartości nieujemne.

2.1.1.4. W przypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach innych niż złoty polski (PLN), zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut wobec PLN, w tym także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

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

Nie dotyczy.

2.1.2. Zasady doboru lokat Subfunduszu

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

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

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

2.1.3. Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez dany Subfundusz

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

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

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

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

h) ryzykiem modelu związanego z wyborem, implementacją oraz stosowaniem odpowiedniego modelu wyceny instrumentów pochodnych; stosowane metody wyceny instrumentów pochodnych muszą być zgodne z właściwymi przepisami, wymaganiami regulatorów oraz powszechnie obowiązującą praktyką rynkową i aby założenia przyjęte do wyceny były właściwe.
i) ryzykiem prawnym (reprezentacji) związanym z tym, że osoby zawierające transakcje w imieniu kontrahenta mogą nie posiadać odpowiednich uprawnień czy reprezentacji do zawierania umów z Funduszem.

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

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

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

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

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

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

2.2.1.2. Ryzyko kredytowe polega na niewywiązaniu się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego lub na obniżeniu oceny kredytowej (ratingu) emitenta bądź emisji; dotyczy także sytuacji kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Ryzyko kredytowe związane z polityką inwestycyjną Subfunduszu ma istotne znaczenie dla stopy zwrotu z Jednostki Uczestnictwa z uwagi na fakt, iż Aktywa Subfunduszu są lokowane w obligacje przedsiębiorstw, które charakteryzują się wyższym poziomem ryzyka niż obligacje emitowane przez Skarb Państwa

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

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

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

niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Jednak ze względu na charakter tych transakcji nie jest możliwe całkowite wyeliminowanie tego ryzyka.

2.2.1.6. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu polegające na nie dołożeniu należytej staranności ze strony instytucji finansowych, którym powierzono przechowywanie Aktywów Subfunduszu.

2.2.1.7. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach lub na określonych rynkach polega na tym, że znaczna część Aktywów Subfunduszu zostanie ulokowana w dany instrument finansowy lub na danym rynku, a w razie wystąpienia zmiany ceny tego instrumentu finansowego lub zmiany koniunktury na tym rynku może to wpłynąć negatywnie na oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu na określonych rynkach ma istotne znaczenie, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana na rynku Rzeczpospolitej Polskiej.

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

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

2.2.2. Ryzyko związane z uczestnictwem w Subfunduszu:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.2.2.6. Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu. Z uwagi na fakt, że Subfundusz inwestuje głównie na rynku krajowym, ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji jest ograniczone.

2.2.2.7. Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość. Z uwagi na fakt, że Subfundusz inwestuje głównie na rynku krajowym, ryzyko transgraniczne jest ograniczone.

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

2.2a. Informacja o ryzykach związanych ze zrównoważonym rozwojem

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

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

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

W odniesieniu do obligacji korporacyjnych podstawą procesu inwestycyjnego Pekao TFI jest wielowymiarowa analiza emitentów, która poza aspektami finansowymi uwzględnia również liczne czynniki związane z charakterem prowadzonej działalności. Jednym z elementów tego etapu analizy są ryzyka regulacyjne związane z czynnikami środowiskowymi oraz czynniki związane z przestrzeganiem ładu korporacyjnego.

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

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

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

2.3. Profil inwestora

Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2 to subfundusz obligacyjny, który koncentruje swoje inwestycje na szerokim rynku Instrumentów Finansowych o Charakterze Dłużnym, w szczególności emitowanych przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą. Struktura portfela Subfunduszu może ulegać aktywnym zmianom, zarówno z punktu widzenia Duration zmodyfikowanego, jak też alokacji aktywów pomiędzy różnymi typami instrumentów w zależności od bieżącej i przewidywanej sytuacji na rynku Instrumentów Finansowych o Charakterze Dłużnym.

Subfundusz jest głównie kierowany do inwestorów, którzy:

- oczekują wyników inwestycyjnych na poziomie wyższym od standardowych funduszy obligacyjnych,
- akceptują poziom ryzyka inwestycyjnego wynikający z inwestycji dokonywanych w ramach portfela subfunduszu,
- planują inwestycje na okres co najmniej 2 lat.

Ogólny wskaźnik ryzyka (SRI) Subfunduszu, w tym klasy ryzyka aktualizowany jest na bieżąco i publikowany w Dokumencie zawierającym kluczowe informacje (KID PRIIPs).

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

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

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów zostały wskazane w pkt. V.4. Statutu.

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

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych za okres 1.01.2024-31.12.2024 wyniosła **0.013**.

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

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

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

2.4.2.3. Zgodnie z przepisami i sposobem prezentacji w sprawozdaniach finansowych Funduszu, przy ustalaniu wskaźnika WKC uwzględnia się m.in. ujemny (zagregowany za cały rok) wynik na różnicach kursowych.

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

W przypadku, gdy Subfundusz, zgodnie ze Statutem, nie dokonuje odrębnego - dla różnych kategorii Jednostek Uczestnictwa - ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w przypadku, gdy te Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii nie różnią się między sobą stawką wynagrodzenia za zarządzanie przez cały rok, wskaźnik WKC może nie być wyliczany odrębnie dla każdej takiej kategorii Jednostek Uczestnictwa i wartość wskaźnika WKC jest jednakowa dla tych kategorii JU i może nie być osobnej prezentacji wskaźnika WKC w podziale dla Jednostek Uczestnictwa tych kategorii (wskaźnik jest jednakowy dla tych kilku kategorii – przy braku prezentacji oznacza to wskaźnik dla całego subfunduszu). Ponadto, gdy Jednostki Uczestnictwa określonej kategorii nie są zbywane przez cały rok 1.01.2024-31.12.2024 - dla tej kategorii wskaźnik może nie być prezentowany (do czasu, gdy Jednostki Uczestnictwa danej kategorii nie będą zbywane przez cały rok).

Wskaźnik WKC dla zbywanych Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii wyniósł (w okresie 1.01.2024-31.12.2024):

WKC	0.013
A	0.013
I	0.013
L	0.004

Wszystkie kategorie Jednostek Uczestnictwa opisane są w Rozdziale III cz. A pkt. 3. Wskazane są tam także cechy różnicujące, w tym zasady ponoszenia kosztów. Pozycją kosztów rozróżniającą kategorie Jednostek Uczestnictwa jest m.in. wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Maksymalne stawki wynagrodzenia za zarzadzanie dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa są przedstawione w pkt 2.4.5 Prospektu.

Stawki wynagrodzenia, według których zostało ustalone i pobrane wynagrodzenie (oraz ewentualne zmiany wysokości tych stawek), są przedstawiane w sprawozdaniu finansowym Funduszu (półrocznym oraz rocznym).

Zgodnie ze Statutem katalog kosztów pokrywanych ze środków Subfunduszu jest jednoznacznie określony, w tym w odniesieniu do określonych rodzajów kosztów w Statucie wskazane są maksymalne progi dla określonych rodzajów kosztów. Nadwyżkę ponad limity oraz koszty obsługi Subfunduszu niewskazane w Statucie Towarzystwo ponosi samodzielnie, a ponadto może podjąć decyzję o przejęciu części kosztów obsługi funduszu na siebie. Wskaźnik WKC obejmuje koszty, które obciążyły wynik Subfunduszu.

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

W dokumencie zawierającym kluczowe informacje o subfunduszu (KID PRIIP - dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa, a w odpowiednim przypadku – dla waluty zbywania) przedstawiona jest ujednolicona struktura kosztów obciążających uczestników funduszu. Wartości wskaźników tam przedstawionych ustalane są według innych zasad niż wartość Wskaźnika WKC (ze względu na inne podstawy prawne). Dokumenty te udostępnione są na stronie *www.pekaotfi.pl*.

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

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

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

2.4.3.3. Maksymalne stawki opłaty manipulacyjnej wynoszą:

a) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **A:** **2,00%**,
b) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **B:** **1,00%**,
c) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **E:** **1,95%**,
d) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **F**: **0,00%,**
e) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **I:** **1,90%,**
f) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **J**: **1,50%,**
g) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **K**: **1,40%,**
h) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **L**: **0,00%,**
i) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **P:** **0,00%**

wartości dokonywanej wpłaty.

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

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

C = WANju / (100%–SO)

gdzie:

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

Wyliczenie przeprowadzane jest dla każdej wskazanej w Prospekcie kategorii Jednostek Uczestnictwa odrębnie.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.4.3.11. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **B** pobierana jest opłata manipulacyjna określana jako opłata odkupieniowa, o której mowa w pkt. VII.29. oraz w pkt. VII.30.2. Statutu Funduszu. Maksymalna stawka opłaty odkupieniowej wynosi **2%** wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

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

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

2.4.4.1. Od **1 stycznia 2025 r**. Towarzystwo może naliczać i pobierać opłatę zmienną za zarządzanie, której wysokość uzależniona jest od wyników Subfunduszu („**Wynagrodzenie Zmienne**"), zgodnie z **modelem alfa**. W modelu tym zakłada się możliwość pobierania Wynagrodzenia Zmiennego jako odpowiedniej części aktywów netto Subfunduszu wynikającej z nadwyżki stopy zwrotu Subfunduszu (ustalanej odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa) ponad stopę zwrotu benchmarku Subfunduszu wskazanego w **pkt. V.4.4.2. Statutu**. 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).

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

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

2.4.4.4. Szczegółowe zasady obliczania (w tym algorytm oraz wzorzec odniesienia [benchmark]) i pobierania Wynagrodzenia Zmiennego znajdują się w **pkt. V.4.4. Statutu.**

2.4.4.5. 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*").

2.4.4.6. Wynagrodzenie Zmienne nie jest powiązane ani uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
W poprzednich latach w Statucie nie wskazano możliwości pobierania Wynagrodzenia Zmiennego w Subfunduszu. Tym samym w 2024 r. nie była pobierana opłata zmienna, której wysokość była uzależniona od wyników Subfunduszu.
Możliwość naliczania i pobierania Wynagrodzenia Zmiennego w Subfunduszu istnieje od 01.01.2025.

2.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem

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

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

b) Wynagrodzenie Zmienne – uzależnione od wyników Subfunduszu.

2.4.5.2. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Stałego wynosi:

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	**A**	**1,60 %**
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	**B**	**1,60 %**
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	**E**	**1,10 %**
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	**F**	**1,55 %**
e)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	**I**	**1,60 %**
f)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	**J**	**1,60 %**
g)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	**K**	**1,60 %**
h)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	**L**	**1,60 %**
i)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	**P**	**0,60 %**

w skali roku.

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

2.4.5.3. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **20%** w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii **P** (dla których nie jest ustalane Wynagrodzenie Zmienne). Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie Zmienne (odpowiednio określając kategorię Jednostek Uczestnictwa) według stawek niższych niż określona w niniejszym punkcie, w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia Zmiennego.

Szczegółowe zasady naliczania i pobierania Wynagrodzenia Zmiennego znajdują się w **pkt. V.4.4. Statutu**.

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

2.4.6.1. Koszty związane z działalnością Funduszu (w zakresie Subfunduszu) pokrywane są z aktywów Subfunduszu albo z środków własnych Towarzystwa, stosownie do postanowień Rozdz. V pkt V.4. Statutu (gdzie jest wskazany katalog dopuszczalnych kosztów, a w określonych sytuacjach pułap maksymalny dla którego nadwyżkę ponad taki pułap pokryje Towarzystwo). Inne opłaty i prowizje związane z działalnością Funduszu (w zakresie Subfunduszu) są ponoszone (lub zwracane Subfunduszowi) przez Towarzystwo.

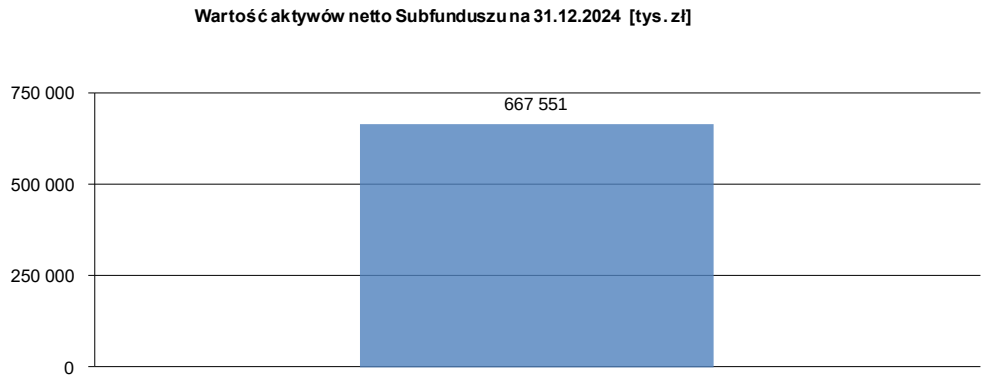
2.4.6.2. Na dzień aktualizacji Prospektu nie istnieją inne umowy i porozumienia, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Funduszem (Subfunduszem) a Towarzystwem lub innymi podmiotami.

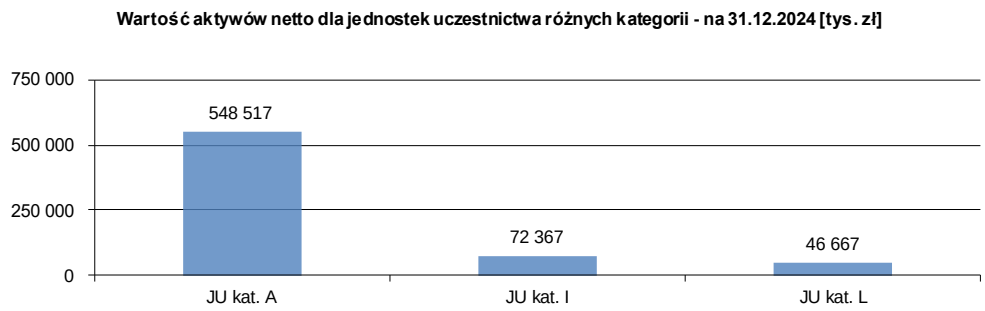
2.4.6.3. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu określonej części (lub całości) wybranych kosztów, wskazanych w Statucie Funduszu, jako opłacane z aktywów Subfunduszu, ze środków Towarzystwa.

2.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

2.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

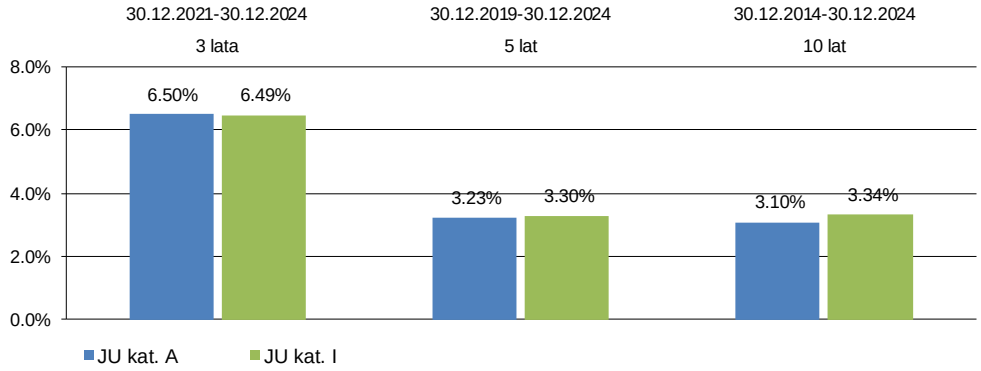
Wartości Aktywów Netto – zgodne ze sprawozdaniem za okres roczny kończący się 31.12.2024.





Jednostki Uczestnictwa kategorii innych, niż zaprezentowane powyżej, do 31.12.2024 nie zostały nabyte.

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



Prezentowane zmiany wartości [przeliczone na 1 rok] odnoszą się do odpowiednio wskazanego ostatniego Dnia Wyceny w danym roku (w 2024: 30.12.2024).

W powyższym zestawieniu prezentowane są wyniki dla Jednostek Uczestnictwa tych kategorii, które od początku danego okresu kończącego się 31.12.2024 były zbyte lub dla których wartość Jednostek Uczestnictwa ulegała zmianie – w tym okresie – wskutek zmian wyceny inwestycji.

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

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 1 stycznia 2024 r.:

75% ICE BofAML All Maturity Polish Government Index + 25% (Polonia + 35 pkt baz.)

gdzie:

ICE BofAML All Maturity Polish Government Index – główny indeks, który odwzorowuje stopy zwrotu w polskich złotych dla obligacji skarbowych emitowanych przez Skarb Państwa. (Bloomberg: [GJPL Index]);

POLONIA - stawka referencyjna wyznaczana przez NBP jako średnia (ważona wolumenem poszczególnych transakcji) oprocentowania niezabezpieczonych depozytów międzybankowych zawartych na termin O/N (overnight) w danym dniu roboczym do godz. 16:30. (Bloomberg: [PZCFPLNI Index]);

Wskaźnik referencyjny **ICE BofAML All Maturity Polish Government Index** jest opracowywany przez administratora **ICE Data Indices LLC.**

ICE Data Indices LLC posiada zezwolenie brytyjskiego FCA (Financial Conduct Authority) jako administrator wskaźników referencyjnych mający siedzibę w państwie trzecim (spoza UE).

Wskaźnik referencyjny ICE BofAML All Maturity Polish Government Index jest uznawany za wskaźnik referencyjny nieistotny w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniającego dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014 ("Rozporządzenie BMR").

ICE Data Indices LLC nie jest wpisany do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia BMR („rejestr ESMA").

Wskaźnik referencyjny ICE BofAML All Maturity Polish Government Index nie jest wpisany do rejestru ESMA.

Stawka referencyjna POLONIA jest opracowywana przez Narodowy Bank Polski (NBP), do którego Rozporządzenie BMR nie ma zastosowania. Ani NBP ani stawka POLONIA nie podlegają obowiązkowi wpisu do rejestru ESMA..

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

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2023 r.:

75% ICE BofAML All Maturity Polish Government Index + 25% WIBID O/N

gdzie:

ICE BofAML All Maturity Polish Government Index – główny indeks, który odwzorowuje stopy zwrotu w polskich złotych dla obligacji skarbowych emitowanych przez Skarb Państwa.

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

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

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

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu do 31 grudnia 2018 r.:

75% FTSE Poland Government Bond Index + 25% WIBID

gdzie:

FTSE Poland Government Bond Indexgłówny indeks polskich obligacji skarbowych (obliczany i publikowany przez FTSE Fixed Income LLC

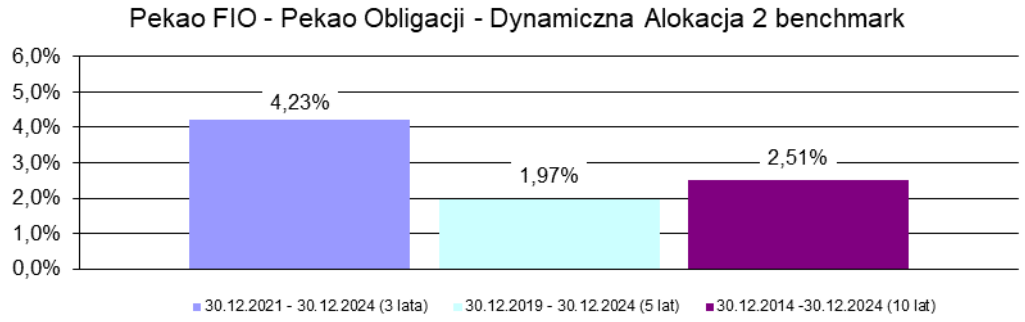
WIBID Warsaw Interbank Bid Rate – średnia stopa procentowa, według której banki naliczą odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt jednodniowy (overnight)

Stosowane wskaźniki referencyjne są opracowywane przez administratorów, którzy nie zostali wpisani do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014.

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

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

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



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

2.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów

W Subfunduszu nie działa rada inwestorów.

3. (skreślony)

4. Subfundusz Pekao Dynamicznych Spółek

4.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu

4.1.1. Główne kategorie lokat i zasady dywersyfikacji Subfunduszu

4.1.1.1. Nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu będą stanowić Instrumenty Finansowe o Charakterze Udziałowym.

4.1.1.2. Nie więcej niż 50% Aktywów Subfunduszu może być lokowane łącznie w Instrumenty Finansowe o Charakterze Udziałowym emitentów mających siedzibę poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4.1.1.3. Nie więcej niż 30% lokat Subfunduszu w Instrumenty Finansowe o Charakterze Udziałowym mogą stanowić instrumenty inne niż akcje małych i średnich spółek określonych w pkt III.4.2.2. Statutu.

4.1.1.4. W przypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach innych niż złoty polski (PLN), zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut wobec PLN, w tym także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

4.1.1.5. W celu zapewnienia odpowiedniej płynności Aktywów Subfunduszu i bieżącego dochodu część Aktywów Subfunduszu może być także lokowana w Instrumenty Finansowe o Charakterze Dłużnym oraz depozyty bankowe.

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

Nie dotyczy.

4.1.2. Zasady doboru lokat Subfunduszu

4.1.2.1. Podstawę wyboru Instrumentów Finansowych o Charakterze Udziałowym stanowić będą głównie analizy fundamentalne i analizy wskaźników wyceny rynkowej spółek wchodzących w skład portfela subfunduszu lub spółek będących bazą instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela subfunduszu, a których cena w bezpośredni sposób zależy od ceny jednej lub wielu akcji tych spółek. Ocena akcji obejmuje czynniki należące do analizy ilościowej jak też jakościowej. W ocenie ilościowej istotne znaczenie będą miały analizy historycznych i prognozowanych wartości występujących w sprawozdaniach finansowych obejmujące m.in.: analizę przychodów, rentowności, struktury finansowania, płynności oraz analizy porównawczej wskaźników wyceny rynkowej spółek. Wśród elementów analizy jakościowej istotne będą miedzy innymi oceny: długoterminowej przewagi konkurencyjnej, pozycji rynkowej, ekonomii skali, wartość marki i produktów oferowanych przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju. Zarządzający będzie poszukiwał akcji spółek o ponad przeciętnym potencjale wzrostu zysków i przychodów w średnim i długim horyzoncie czasu.

Dodatkowo przy doborze, Instrumentów Finansowych o Charakterze Udziałowym będą uwzględniane takie czynniki jak:

1) warunki ekonomiczne zagranicznych gospodarek oraz sytuacja na zagranicznych rynkach instrumentów finansowych,
2) ocena potencjału wzrostu gospodarczego w poszczególnych krajach,
3) ocena potencjału wzrostu wartości lokat Subfunduszu dających ekspozycję na zagraniczne rynki akcji,
4) ocena płynności i bezpieczeństwa,
5) cel inwestycyjny,
6) zasady dywersyfikacji określone w artykułach powyższych.

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

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

4.1.3. Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez dany Subfundusz

Nie dotyczy.

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

Z uwagi na fakt, iż Fundusz może lokować znaczną część Aktywów Subfunduszu w Instrumenty Finansowe o Charakterze Udziałowym, Aktywa Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu mogą charakteryzować się dużą zmiennością**.**

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

4.1.5.1. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

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

a) ryzyko rynkowe, tj. ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu w wyniku niekorzystnych zmian wartości instrumentu bazowego, o który oparty jest Instrument Pochodny,
b) ryzyko płynności rynku, tj. ryzyko braku możliwości – w odpowiednio krótkim czasie – zamknięcia pozycji na Instrumentach Pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Funduszu,
c) ryzyko płynności związane z finansowaniem, które wynika z sytuacji, w której Fundusz nie będzie w stanie realizować swoich zobowiązań finansowych w terminach rozliczenia lub w przypadku żądania wniesienia depozytu uzupełniającego; w takim przypadku występuje ryzyko przymusowego zamknięcia transakcji oraz zaksięgowania strat z tytułu transakcji na Instrumencie Pochodnym,
d) ryzyko dźwigni finansowej, tj. ryzyko, że w przypadku nietrafnych decyzji inwestycyjnych stosowanie Instrumentów Pochodnych może prowadzić do zwielokrotnienia strat z inwestycji w porównaniu do lokat w instrumenty bazowe, o które oparty jest Instrument Pochodny,
e) ryzyko kontrahenta, tj. ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu w wyniku braku wywiązania się ze zobowiązań przez strony umów, z którymi Fundusz będzie dokonywał transakcji mających za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
f) ryzyko rozliczenia transakcji, tj. ryzyko, że kontrahent Funduszu nie dostarczy Instrumentu Pochodnego lub nie dokona zapłaty pomimo wywiązania się Funduszu z zobowiązania wynikającego z transakcji,
g) ryzyko operacyjne związane z ludzkimi błędami, awariami systemów oraz nieadekwatnymi procedurami i systemami kontrolnymi w zakresie instrumentów pochodnych z uwagi na skomplikowane algorytmy ustalania zasad płatności wynikających z zawartych transakcji na instrumentach pochodnych oraz metod wyceny niektórych instrumentów pochodnych,

h) ryzyko modelu związanego z wyborem, implementacją oraz stosowaniem odpowiedniego modelu wyceny instrumentów pochodnych; stosowane metody wyceny instrumentów pochodnych muszą być zgodne z właściwymi przepisami, wymaganiami regulatorów oraz powszechnie obowiązującą praktyką rynkową i aby założenia przyjęte do wyceny były właściwe,

i) ryzyko prawne (reprezentacji) związane z tym, że osoby zawierające transakcje w imieniu kontrahenta mogą nie posiadać odpowiednich uprawnień czy reprezentacji do zawierania umów z Funduszem.

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

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

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

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

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

4.2.1.1. Ryzyko rynkowe związane jest ze zmianami otoczenia gospodarczego, politycznego lub prawnego oraz ogólnej koniunktury panującej na rynkach finansowych. Wpływa to na ceny instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu. Najważniejsze czynniki ryzyka rynkowego to ryzyko stopy procentowej i ryzyko rynku akcji. Ryzyko rynku akcji to możliwość niekorzystnej zmiany wartości akcji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji. Ryzyko systematyczne zależy od sytuacji makroekonomicznej, ryzyko branży polega na spadku popytu, zmianach technologicznych, czy wzroście konkurencji w ramach danej branży, natomiast ryzyko specyficzne jest związane z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów akcji. Subfundusz poprzez dywersyfikację swoich inwestycji dąży do minimalizacji ryzyka branży oraz ryzyka specyficznego. Ryzyko stopy procentowej oznacza możliwość takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Z uwagi na to, że Subfundusz lokuje większość aktywów w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, ryzyko rynku akcji ma istotniejsze znaczenie dla stopy zwrotu z Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu niż ryzyko stopy procentowej.

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

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

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

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

4.2.1.6. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu polegające na nie dołożeniu należytej staranności ze strony instytucji finansowych, którym powierzono przechowywanie Aktywów Funduszu.

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

finansowy lub na danym rynku, a w razie wystąpienia zmiany ceny tego instrumentu finansowego lub zmiany koniunktury na tym rynku może to wpłynąć negatywnie na oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu na określonych rynkach ma istotne znaczenie, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana na rynku Rzeczpospolitej Polskiej.

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

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

4.2.2. Ryzyko związane z uczestnictwem w Subfunduszu:

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

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

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

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

związanych z nabywaniem i posiadaniem jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Do połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem wymagana jest zgoda Komisji;

- ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty – nie dotyczy;
- ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wynikające ze strategicznej decyzji Towarzystwa mającej na celu reakcję na zmiany w otoczeniu rynkowym lub gdy możliwości inwestycyjne dla aktualnej strategii zostały wyczerpane. W zakresie określonym w Ustawie, do zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko wynikające z przyjętego sposobu wyceny instrumentów finansowych, dla których nie jest możliwa wycena rynkowa, w wyniku czego może dojść do powstania różnicy pomiędzy wyceną instrumentu finansowego w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu i możliwą do osiągnięcia ceną transakcji;
- ryzyko niedopuszczenia lub opóźnienia dopuszczenia do obrotu giełdowego papierów wartościowych emitenta, kupowanych przy założeniu uzyskania takiego dopuszczenia, co może mieć niekorzystny wpływ na cenę papieru wartościowego lub możliwość jego sprzedaży;
- ryzyko wystąpienia zakłóceń na rynkach finansowych, w tym wstrzymania działalności, co może mieć wpływ na opóźnienia w realizacji transakcji oraz uzyskaną cenę.

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

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

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

4.2.2.6. Ryzyko niezrealizowania zlecenia na skutek zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – ryzyko to wynika z możliwości niezrealizowania zlecenia nabycia w sytuacji gdy w Subfunduszu zostało zawieszone zbywanie Jednostek Uczestnictwa, z przyczyn, o których mowa w Rozdz. III Część A pkt. 15.4, a zlecenie zostało przekazane w terminie uniemożliwiającym jego zrealizowanie.

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

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

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

4.2a. Informacja o ryzykach związanych ze zrównoważonym rozwojem

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

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

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

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

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

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

4.3. Profil inwestora

Pekao Dynamicznych Spółek to subfundusz akcyjny, który koncentruje swoje inwestycje na rynku Instrumentów Finansowych o Charakterze Udziałowym emitowanych przez spółki o ponad przeciętnym potencjale wzrostu zysków i przychodów w średnim i długim horyzoncie czasu, w szczególności z sektora małych i średnich spółek.

Subfundusz jest głównie kierowany do inwestorów, którzy:

- oczekują wyników inwestycyjnych na poziomie wyższym od standardowych funduszy akcyjnych,
- akceptują poziom ryzyka inwestycyjnego wynikający z inwestycji dokonywanych w ramach portfela subfunduszu,
- planują inwestycje na okres co najmniej 5 lat.

Ogólny wskaźnik ryzyka (SRI) Subfunduszu, w tym klasy ryzyka aktualizowany jest na bieżąco i publikowany w Dokumencie zawierającym kluczowe informacje (KID PRIIPs).

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

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

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów zostały wskazane w pkt V.11. Statutu.

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

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych za okres 1.01.2024-31.12.2024 wyniosła **0.022.**

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

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

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

4.4.2.3. Zgodnie z przepisami i sposobem prezentacji w sprawozdaniach finansowych Funduszu, przy ustalaniu wskaźnika WKC uwzględnia się m.in. ujemny (zagregowany za cały rok) wynik na różnicach kursowych.

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

W przypadku, gdy Subfundusz, zgodnie ze Statutem, nie dokonuje odrębnego - dla różnych kategorii Jednostek Uczestnictwa - ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w przypadku, gdy te Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii nie różnią się między sobą stawką wynagrodzenia za zarządzanie przez cały rok, wskaźnik WKC może nie być wyliczany odrębnie dla każdej takiej kategorii Jednostek Uczestnictwa i wartość wskaźnika WKC jest jednakowa dla tych kategorii JU i może nie być osobnej prezentacji wskaźnika WKC w podziale dla Jednostek Uczestnictwa tych kategorii (wskaźnik jest jednakowy dla tych kilku kategorii – przy braku prezentacji oznacza to wskaźnik dla całego subfunduszu). Ponadto, gdy Jednostki Uczestnictwa określonej kategorii nie są zbywane przez cały rok 1.01.2024-31.12.2024 - dla tej kategorii wskaźnik może nie być prezentowany (do czasu, gdy Jednostki Uczestnictwa danej kategorii nie będą zbywane przez cały rok).

Wskaźnik WKC dla zbywanych Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii wyniósł (w okresie 1.01.2024-31.12.2024):

WKC	0.022
A	0.022
I	0.022
L	0.005
P	0.007

Wszystkie kategorie Jednostek Uczestnictwa opisane są w Rozdziale III cz. A pkt. 3. Wskazane są tam także cechy różnicujące, w tym zasady ponoszenia kosztów. Pozycją kosztów rozróżniającą kategorie Jednostek Uczestnictwa jest m.in. wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Maksymalne stawki wynagrodzenia za zarzadzanie dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa są przedstawione w pkt 4.4.5 Prospektu.

Stawki wynagrodzenia, według których zostało ustalone i pobrane wynagrodzenie (oraz ewentualne

zmiany wysokości tych stawek), są przedstawiane w sprawozdaniu finansowym Funduszu (półrocznym oraz rocznym).

Zgodnie ze Statutem katalog kosztów pokrywanych ze środków Subfunduszu jest jednoznacznie określony, w tym w odniesieniu do określonych rodzajów kosztów w Statucie wskazane są maksymalne progi dla określonych rodzajów kosztów. Nadwyżkę ponad limity oraz koszty obsługi Subfunduszu niewskazane w Statucie Towarzystwo ponosi samodzielnie, a ponadto może podjąć decyzję o przejęciu części kosztów obsługi funduszu na siebie. Wskaźnik WKC obejmuje koszty, które obciążyły wynik Subfunduszu.

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

W dokumencie zawierającym kluczowe informacje o subfunduszu (KID PRIIP - dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa, a w odpowiednim przypadku – dla waluty zbywania) przedstawiona jest ujednolicona struktura kosztów obciążających uczestników funduszu. Wartości wskaźników tam przedstawionych ustalane są według innych zasad niż wartość Wskaźnika WKC (ze względu na inne podstawy prawne). Dokumenty te udostępnione są na stronie *www.pekaotfi.pl*.

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

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

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

4.4.3.3. Maksymalne stawki opłaty manipulacyjnej wynoszą:

a) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **A:** **5,00%**,
b) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **B:** **1,00%**,
c) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **E:** **4,95%**,
d) przy zbywaniu Jednostek uczestnictwa kategorii **F:** **0,00%**,
e) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **I:** **4,90%**,
f) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **J:** **4,50%**,
g) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **K:** **4,00%**,
h) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **L:** **0,00%**,
i) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **P:** **0,00%**,

wartości dokonywanej wpłaty.

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

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

C = WANju / (100%–SO)

gdzie:

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

Wyliczenie przeprowadzane jest dla każdej wskazanej w Prospekcie kategorii Jednostek Uczestnictwa odrębnie.

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

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

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

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

b) akcjonariuszom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom akcjonariusza Towarzystwa, pracownikom Agenta Transferowego oraz pracownikom Prowadzących Dystrybucję,
c) Towarzystwo może upoważnić Prowadzącego Dystrybucję do obniżenia wysokości opłaty manipulacyjnej lub zwolnienia z obowiązku jej ponoszenia przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku lub wszystkich Subfunduszy,
d) w innych uzasadnionych interesem Uczestników wypadkach, w szczególności w przypadku uwzględnienia reklamacji związanej z uczestnictwem w Subfunduszu.

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

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

4.4.3.11. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **B** pobierana jest opłata manipulacyjna określana jako opłata odkupieniowa, o której mowa w pkt. VII.29. oraz w pkt. VII.30.2. Statutu Funduszu. Maksymalna stawka opłaty odkupieniowej wynosi **2%** wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

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

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

4.4.4.1. Od **1 stycznia 2024 r.** Towarzystwo może naliczać i pobierać opłatę zmienną za zarządzanie, której wysokość uzależniona będzie od wyników Subfunduszu („Wynagrodzenie Zmienne"), zgodnie z **modelem alfa**. W modelu tym zakłada się możliwość pobierania Wynagrodzenia Zmiennego jako odpowiedniej części aktywów netto Subfunduszu wynikającej z nadwyżki stopy zwrotu Subfunduszu (ustalanej odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa) ponad stopę zwrotu benchmarku Subfunduszu wskazanego w **pkt. V.11.4.2. Statutu**. Rozliczenie Wynagrodzenia Zmiennego odbywa się w cyklu rocznym, z uwzględnieniem pobierania przez Towarzystwa odpowiedniej części tego wynagrodzenia przypisanej do Jednostek Uczestnictwa odkupywanych (z wypłat z tytułu odkupienia).

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

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

4.4.4.4. Szczegółowe zasady obliczania (w tym algorytm oraz wzorzec odniesienia [benchmark]) i pobierania Wynagrodzenia Zmiennego znajdują się w **pkt. V.11.4. Statutu.**

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

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

Zgodnie ze *sprawozdaniem finansowym Funduszu (sprawozdanie jednostkowe subfunduszu Pekao Dynamicznych Spółek) za okres roczny 1.01.2024-31.12.2024:*

	Wartość naliczonego w roku wynagrodzenia zmiennego [tys. zł]	Wartość średnich aktywów netto [tys. zł]	Wynagrodzenie w średnich aktywach netto
cały subfundusz	10	325 202	0.00%
JU A	9	301 857	0.00%
JU I	0	23 059	0.00%
JU L	0		

4.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem

4.4.5.1. 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.

4.4.5.2. 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 według stawek niższych niż określone powyżej.

4.4.5.3. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **20%** w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii **P** (dla których nie jest ustalane Wynagrodzenie Zmienne). Szczegółowe zasady naliczania i pobierania Wynagrodzenia Zmiennego znajdują się w pkt. V.11.4. Statutu.

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

4.4.6.1. Koszty związane z działalnością Funduszu (w zakresie Subfunduszu) pokrywane są z aktywów Subfunduszu albo z środków własnych Towarzystwa, stosownie do postanowień Rozdziału V pkt V.11. Statutu Funduszu (gdzie jest wskazany katalog dopuszczalnych kosztów, a w określonych sytuacjach pułap maksymalny dla którego nadwyżkę ponad taki pułap pokryje Towarzystwo). Inne opłaty i prowizje związane z działalnością Funduszu (w zakresie Subfunduszu) są ponoszone (lub zwracane Subfunduszowi) przez Towarzystwo.

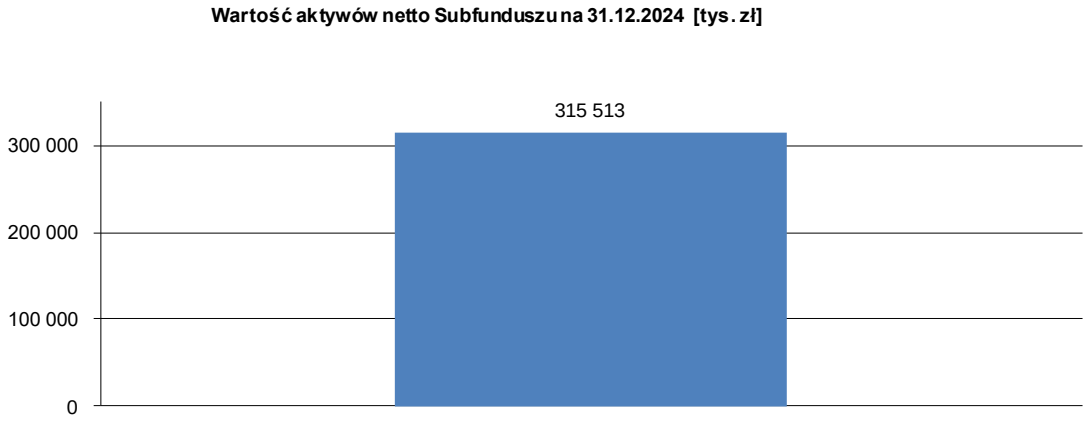
4.4.6.2. Na dzień aktualizacji Prospektu nie istnieją inne umowy i porozumienia, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Funduszem (Subfunduszem) a Towarzystwem lub innymi podmiotami.

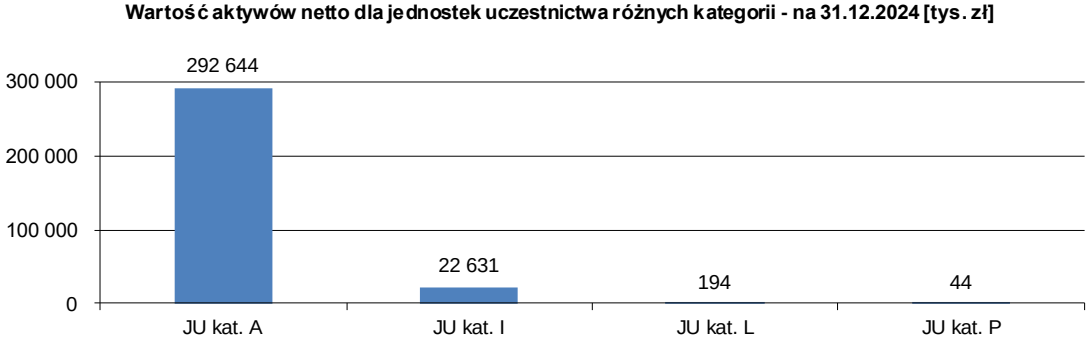
4.4.6.3. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu określonej części (lub całości) wybranych kosztów, wskazanych w Statucie Funduszu, jako opłacane z aktywów Subfunduszu, ze środków Towarzystwa.

4.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

4.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

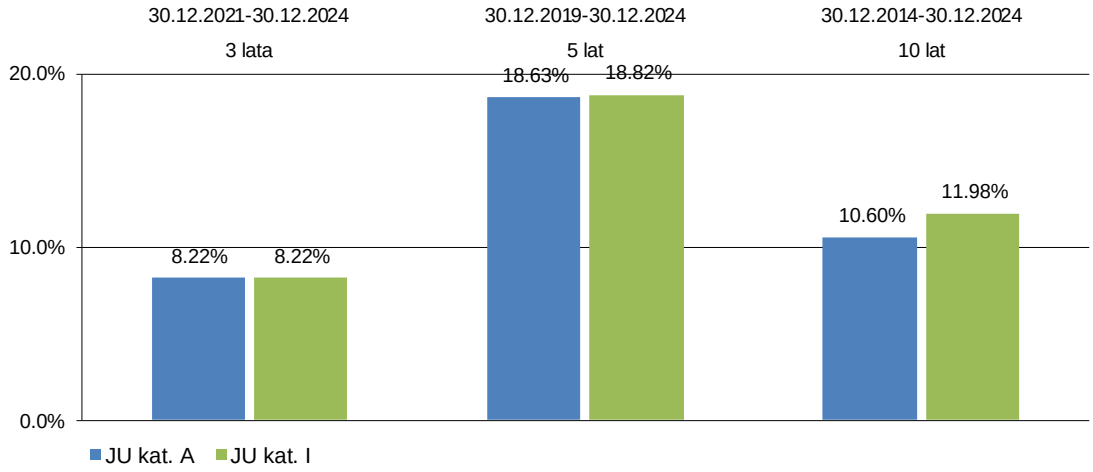
Wartości Aktywów Netto – zgodne ze sprawozdaniem za okres roczny kończący się 31.12.2024.





Jednostki Uczestnictwa kategorii innych, niż zaprezentowane powyżej, do 31.12.2024 nie zostały nabyte.

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



Prezentowane zmiany wartości [przeliczone na 1 rok] odnoszą się do odpowiednio wskazanego ostatniego Dnia Wyceny w danym roku (w 2024: 30.12.2024).

W powyższym zestawieniu prezentowane są wyniki dla Jednostek Uczestnictwa tych kategorii, które od początku danego okresu kończącego się 31.12.2024 były zbyte lub dla których wartość Jednostek Uczestnictwa ulegała zmianie – w tym okresie – wskutek zmian wyceny inwestycji.

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

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 1 stycznia 2024 r.:

45% sWIG80 Total Return + 35% mWIG40 Total Return + 10% MSCI World Net Return Local Currency Index + 10% POLONIA

gdzie:

sWIG80TR – indeks sWIG80TR jest obliczany na podstawie wartości portfela akcji 80 małych spółek notowanych na Głównym Rynku GPW. sWIG80TR jest indeksem dochodowym, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę zarówno ceny zawartych w nim transakcji oraz dochody z tytułu dywidend. (Bloomberg: [SWIG80TR Index]);

mWIG40TR – indeks mWIG40TR jest obliczany na podstawie wartości portfela akcji 40 średnich spółek notowanych na Głównym Rynku GPW. mWIG40TR jest indeksem dochodowym, co oznacza że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę zarówno ceny zawartych w nim transakcji oraz dochody z tytułu dywidend. (Bloomberg: [MWIG40TR Index]);

MSCI World Net Return Local Currency Index – indeks liczony w walutach lokalnych uwzględniający wypłacane dywidendy po ich opodatkowaniu, który odzwierciedla notowania giełdowe dużych i średnich spółek z 23 krajów rozwiniętych (tzw. Developed Markets), obliczany i publikowany przez MSCI. (Bloomberg: [NDDLWI Index]);

POLONIA - stawka referencyjna wyznaczana przez NBP jako średnia (ważona wolumenem poszczególnych transakcji) oprocentowania niezabezpieczonych depozytów międzybankowych zawartych na termin O/N (overnight) w danym dniu roboczym do godz. 16:30. (Bloomberg: [PZCFPLNI Index])

Wskaźniki referencyjne „sWIG80TR" i „mWIG40TR" są opracowywane przez administratora "GPW Benchmark S.A.", wpisanego do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniającego dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014 („Rozporządzenie BMR").

Wskaźnik referencyjny **MSCI World Net Return Local Currency Index** jest opracowywany przez administratora **MSCI Limited**.

MSCI Limited posiada zezwolenie brytyjskiego FCA (Financial Conduct Authority) jako administrator

wskaźników referencyjnych mający siedzibę w państwie trzecim (spoza UE).

Wskaźnik referencyjny MSCI World Net Return Local Currency Index jest uznawany za wskaźnik referencyjny istotny w rozumieniu Rozporządzenia BMR.

MSCI Deutschland GmbH zatwierdził do użytku w UE istotne wskaźniki referencyjne administrowane przez MSCI Limited oraz powiązane z nimi warianty cenowe i walutowe.

Na podstawie art. 34 Rozporządzenia BMR MSCI Deutschland GmbH jest wpisany do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia BMR („rejestr ESMA"). Na podstawie art. 33 Rozporządzenia BMR MSCI Limited jest wpisany do rejestru ESMA.

Wskaźnik referencyjny MSCI World Net Return Local Currency Index jest wpisany do rejestru ESMA.

Stawka referencyjna POLONIA jest opracowywana przez Narodowy Bank Polski (NBP), do którego Rozporządzenie BMR nie ma zastosowania. Ani NBP ani stawka POLONIA nie podlegają obowiązkowi wpisu do rejestru ESMA.

Źródło: MSCI.

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2023 r.:

45% sWIG80 + 35% mWIG40 + 10% MSCI World Index + 10% WIBID 1M

gdzie:

sWIG80 – Indeks sWIG80 obejmuje 80 małych spółek notowanych na Głównym Rynku GPW. sWIG80 jest indeksem typu cenowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę jedynie ceny zawartych w nim transakcji, a nie uwzględnia się dochodów z tytułu dywidend. W indeksie sWIG80 nie uczestniczą spółki z indeksów WIG20 i mWIG40 oraz spółki zagraniczne notowane jednocześnie na GPW i innych rynkach o wartości rynkowej w dniu rankingu powyżej 100 mln euro. Udział jednej spółki w indeksie jest ograniczany do 10%.

mWIG40 – Indeks mWIG40 obejmuje 40 średnich spółek notowanych na Głównym Rynku GPW. mWIG40 jest indeksem typu cenowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę jedynie ceny zawartych w nim transakcji, a nie uwzględnia się dochodów z tytułu dywidend. W indeksie mWIG40 nie uczestniczą spółki z indeksów WIG20 i sWIG80 oraz spółki zagraniczne notowane jednocześnie na GPW i innych rynkach o wartości rynkowej w dniu rankingu powyżej 1 mld euro.

MSCI World Index – globalny indeks, który odwzorowuje stopy zwrotu cen akcji dużych i średnich przedsiębiorstw z 23 rynków rozwiniętych, obliczany i publikowany przez MSCI.

WIBID 1M – Warsaw Interbank Bid Rate, czyli średnia stopa procentowa, według której banki naliczą odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt jednomiesięczny.

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

Wskaźniki referencyjne „sWIG80", "mWIG40" oraz „WIBID 1M" są opracowywane przez administratora "GPW Benchmark S.A.", wpisanego do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014. W dniu 6 grudnia 2019 r. Komisja Nadzoru Finansowego otrzymała od spółki GPW Benchmark S.A. wniosek o udzielenie zezwolenia na prowadzenie działalności jako administrator wskaźników stopy procentowej WIBID oraz WIBOR.

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 2 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2018 r.:

45% sWIG80 + 35% mWIG40 + 10% MSCI ACWI SMID Cap Index + 10% WIBID 1M

gdzie

Indeks sWIG80 obejmuje 80 małych spółek notowanych na Głównym Rynku GPW. sWIG80 jest indeksem typu cenowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę jedynie ceny zawartych w nim transakcji, a nie uwzględnia się dochodów z tytułu dywidend. Udział jednej spółki w indeksie jest ograniczany do 10%.

Indeks mWIG40 obejmuje 40 średnich spółek notowanych na Głównym Rynku GPW. mWIG40 jest indeksem typu cenowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę jedynie ceny zawartych w nim transakcji, a nie uwzględnia się dochodów z tytułu dywidend.

MSCI ACWI SMID Cap Index – indeks obejmujący notowania średnich i małych spółek z 23 rynków rozwiniętych oraz 23 rynków wschodzących, wyrażony w walutach lokalnych.

WIBID 1M (Warsaw Interbank Bid Rate) – stopa procentowa jaką banki zapłacą za środki przyjęte w jednomiesięczny depozyt od innych banków, ustalana o godz 11:00.

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

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

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu do 1 stycznia 2017 r.:

25%WIG20 + 25%mWIG40 + 20%MiS80 + 30%MSCI World Index

gdzie:

WIG20 indeks obliczany i publikowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (GPW) obejmujący dwadzieścia największych i najbardziej płynnych spółek notowanych na GPW

mWIG40 indeks spółek o średniej wielkości, obliczany i publikowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (GPW) obejmujący czterdzieści spółek notowanych na GPW

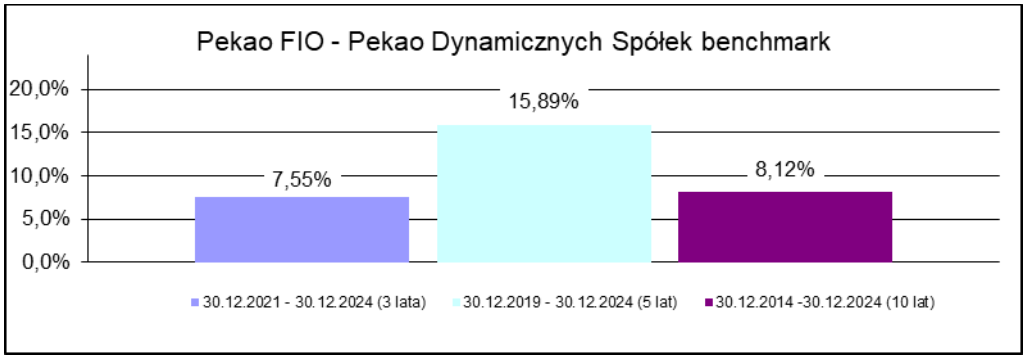
MiS80 benchmark spółek o małej wielkości, obliczany i publikowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (GPW), obejmujący osiemdziesiąt spółek notowanych na GPW

MSCI World Index globalny indeks akcji obliczany i publikowany przez MSCI Inc.

Źródło: MSCI.

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

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



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

4.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów

W Subfunduszu nie działa rada inwestorów.

5. Subfundusz Pekao Akcji – Aktywna Selekcja

5.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu

5.1.1. Główne kategorie lokat i zasady dywersyfikacji Subfunduszu

5.1.1.1. Nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu będą stanowić Instrumenty Finansowe o Charakterze Udziałowym.

5.1.1.2. Nie mniej niż 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu będą stanowić Instrumenty Finansowe o Charakterze Udziałowym dopuszczone do obrotu zorganizowanego, będące w ofercie publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, emitowane przez podmioty mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskie lub denominowane w złotych polskich.

5.1.1.3. W przypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach innych niż złoty polski (PLN) zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut wobec PLN, w tym także poprzez

zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

5.1.1.4. W celu zapewnienia odpowiedniej płynności Aktywów Subfunduszu i bieżącego dochodu część Aktywów Subfunduszu może być także lokowana w Instrumenty Finansowe o Charakterze Dłużnym oraz depozyty bankowe.

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

5.1.2. Zasady doboru lokat Subfunduszu

5.1.2.1. Podstawowym kryterium doboru akcji spółek będzie ich niedowartościowanie lub ponadprzeciętny potencjał wzrostu. Za spółki niedowartościowane lub posiadające ponadprzeciętny potencjał wzrostu rozumie się przede wszystkim spółki, co do których zdaniem zarządzającego portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, istnieje wysokie prawdopodobieństwo wzrostu ich ceny rynkowej ponad poziom odniesienia jakim jest zmiana wartości Benchmarku Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. W szczególności Subfundusz może inwestować w akcje spółek uczestniczących w przejęciach i akwizycjach, akcje spółek, których aktualne wyceny rynkowe, zdaniem zarządzającego portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, nie odzwierciedlają ich faktycznej wartości oraz akcje spółek przeprowadzających pierwsze oferty publiczne, w tym oferty prywatyzacyjne Skarbu Państwa.
Aktywna selekcja akcji oznacza, że skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu będzie mógł znacznie się zmieniać, w zależności od tego, które spółki zdaniem zarządzającego portfelem inwestycyjnym Subfunduszu będą w danym momencie spełniać kryterium doboru. Portfel inwestycyjny Subfunduszu nie będzie odzwierciedlać składu jakiegokolwiek indeksu giełdowego. Selekcja akcji spółek będzie dokonywana w oparciu o analizy fundamentalne i analizy wskaźników wyceny rynkowej spółek. Ocena akcji obejmuje czynniki należące do analizy ilościowej, jak też jakościowej. W ocenie ilościowej istotne znaczenie będą miały analizy historycznych i prognozowanych wartości występujących w sprawozdaniach finansowych obejmujące m.in.: analizę przychodów, rentowności, struktury finansowania, płynności oraz analizy porównawczej wskaźników wyceny rynkowej spółek. Wśród elementów analizy jakościowej istotne będą między innymi oceny: długoterminowej przewagi konkurencyjnej, pozycji rynkowej, ekonomii skali, wartość marki i produktów oferowanych przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju.

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

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

5.1.3. Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez dany Subfundusz
Nie dotyczy.

5.1.4. Informacja o dużej zmienności wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego danego Subfunduszu, wynikającej ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem
Z uwagi na fakt, iż Fundusz może lokować znaczną część Aktywów Subfunduszu w Instrumenty Finansowe o Charakterze Udziałowym, Aktywa Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu mogą charakteryzować się dużą zmiennością.

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

5.1.5.1. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

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

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

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

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

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

d) ryzykiem rozliczeniowym, które może być określane jako ryzyko nieotrzymania zapłaty od kontrahenta, w sytuacji kiedy Fundusz wypełnił swoje zobowiązania; horyzont czasowy takiego ryzyka jest zwykle bardzo krótki (mniej niż 24 godziny).

e) ryzykiem płynności rynku i/lub produktu występującym w sytuacji kiedy Fundusz może nie być w stanie, lub nie może łatwo rozwiązać lub skompensować określonej pozycji po poprzedniej cenie rynkowej lub do niej zbliżonej ze względu na niewystarczającą głębokość rynku lub ze względu na jego dezorganizację; głębokość rynku wskazuje na wielkość transakcji jakich można dokonać na rynku bez wywoływania istotnych zmian cen.

f) ryzykiem płynności związanym z finansowaniem, które jest ryzykiem, że Fundusz nie będzie w stanie realizować swoich zobowiązań finansowych w terminach rozliczenia lub w przypadku żądania przez kontrahenta wniesienia depozytu uzupełniającego; w takiej sytuacji występuje ryzyko przymusowego zamknięcia transakcji przez kontrahenta oraz zaksięgowania strat z tytułu transakcji na instrumencie pochodnym.

g) zwiększonym ryzykiem operacyjnym związanym z ludzkimi błędami, awariami systemów oraz nieadekwatnymi procedurami i systemami kontrolnymi w zakresie instrumentów pochodnych z uwagi na skomplikowane algorytmy ustalania zasad płatności wynikających z zawartych transakcji na instrumentach pochodnych oraz metod wyceny niektórych instrumentów pochodnych.

h) ryzykiem modelu związanego z wyborem, implementacją oraz stosowaniem odpowiedniego modelu wyceny instrumentów pochodnych; stosowane metody wyceny instrumentów pochodnych muszą być zgodne z właściwymi przepisami, wymaganiami regulatorów oraz powszechnie obowiązującą praktyką rynkową i aby założenia przyjęte do wyceny były właściwe.

i) ryzykiem prawnym (reprezentacji) związanym z tym, że osoby zawierające transakcje w imieniu kontrahenta mogą nie posiadać odpowiednich uprawnień czy reprezentacji do zawierania umów z Funduszem.

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

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

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

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

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

5.2.1.1. Ryzyko rynkowe związane jest ze zmianami otoczenia gospodarczego, politycznego lub prawnego oraz ogólnej koniunktury panującej na rynkach finansowych. Wpływa to na ceny instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu. Najważniejsze czynniki ryzyka rynkowego to ryzyko stopy procentowej i ryzyko rynku akcji. Ryzyko rynku akcji to możliwość niekorzystnej zmiany wartości akcji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji. Ryzyko systematyczne zależy od sytuacji makroekonomicznej, ryzyko branży polega na spadku popytu, zmianach technologicznych, czy wzroście konkurencji w ramach danej branży, natomiast ryzyko specyficzne jest związane z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów akcji. Subfundusz poprzez dywersyfikację swoich inwestycji dąży do minimalizacji ryzyka branży oraz ryzyka specyficznego. Ryzyko stopy procentowej oznacza możliwość takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Z uwagi na to, że Subfundusz lokuje większość aktywów

w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, ryzyko rynku akcji ma istotniejsze znaczenie dla stopy zwrotu z Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu niż ryzyko stopy procentowej.

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

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

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

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

5.2.1.6. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu polegające na nie dołożeniu należytej staranności ze strony instytucji finansowych, którym powierzono przechowywanie Aktywów Funduszu.

5.2.1.7. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach lub na określonych rynkach polega na tym, że znaczna część Aktywów Subfunduszu zostanie ulokowana w dany instrument finansowy lub na danym rynku, a w razie wystąpienia zmiany ceny tego instrumentu finansowego lub zmiany koniunktury na tym rynku może to wpłynąć negatywnie na oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu na określonych rynkach ma istotne znaczenie, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana na rynku Rzeczpospolitej Polskiej.

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

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

5.2.2. Ryzyko związane z uczestnictwem w Subfunduszu:

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

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

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

- ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub likwidacji Subfunduszu, które może spowodować, że nie zostanie osiągnięta oczekiwana stopa zwrotu z uwagi na wcześniejsze zakończenie inwestycji.

Likwidacja Funduszu może nastąpić w sytuacji: nieprzejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo w sytuacji braku posiadania aktualnego zezwolenia na działalność Towarzystwa; zaprzestania wykonywania przez Depozytariusza swoich obowiązków, jeżeli nie zawarto umowy o świadczenie usług Depozytariusza z innym podmiotem; spadku wartości aktywów netto Funduszu poniżej wartości ustalonej przepisami prawa, podjęcia przez zarząd Towarzystwa uchwały o likwidacji ostatniego istniejącego Subfunduszu. Likwidacja Subfunduszu może nastąpić jeżeli Fundusz dokonał zbycia wszystkich lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu lub Wartość Aktywów Netto Subfunduszu spadła poniżej 500.000 zł;

- ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub spółkę zarządzającą, które może skutkować zmianą polityki inwestycyjnej Subfunduszu, zmianą poziomu ryzyka inwestycyjnego, zmianą osób zarządzających portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmianą poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu; przejęcie zarządzania Funduszem możliwe jest po uzyskaniu zgody Zgromadzenia Uczestników oraz Komisji;
- ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, która to zmiana może w sposób pośredni wpłynąć na zmianę poziomu zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Zmiana Depozytariusza wymaga zachowania sześciomiesięcznego okresu wypowiedzenia, a dodatkowo konieczne jest uzyskanie zgody Komisji. Skrócenie okresu wypowiedzenia możliwe jest jedynie w sytuacji kiedy Depozytariusz nie wykonuje swoich obowiązków lub wykonuje je nienależycie, a także w przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza;
- ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem. Może to skutkować zmianą polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez poszczególne Subfundusze. W przypadku połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem może nastąpić również zmiana osoby zarządzającej portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmiana poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Do połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty – nie dotyczy;
- ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wynikające ze strategicznej decyzji Towarzystwa mającej na celu reakcję na zmiany w otoczeniu rynkowym lub gdy możliwości inwestycyjne dla aktualnej strategii zostały wyczerpane. W zakresie określonym w Ustawie, do zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko wynikające z przyjętego sposobu wyceny instrumentów finansowych, dla których nie jest możliwa wycena rynkowa, w wyniku czego może dojść do powstania różnicy pomiędzy wyceną instrumentu finansowego w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu i możliwą do osiągnięcia ceną transakcji;
- ryzyko niedopuszczenia lub opóźnienia dopuszczenia do obrotu giełdowego papierów wartościowych emitenta, kupowanych przy założeniu uzyskania takiego dopuszczenia, co może mieć niekorzystny wpływ na cenę papieru wartościowego lub możliwość jego sprzedaży;
- ryzyko wystąpienia zakłóceń na rynkach finansowych, w tym wstrzymania działalności, co może mieć wpływ na opóźnienia w realizacji transakcji oraz uzyskaną cenę.

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

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

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

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

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

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

5.2a. Informacja o ryzykach związanych ze zrównoważonym rozwojem

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

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

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

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

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

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

5.3. Profil inwestora

Pekao Akcji – Aktywna Selekcja to subfundusz akcyjny, który koncentruje swoje inwestycje na rynku Instrumentów Finansowych o Charakterze Udziałowym emitowanych przez spółki niedowartościowanie lub o ponadprzeciętnym potencjale wzrostu. Aktywna selekcja akcji oznacza, że skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu będzie mógł znacznie się zmieniać, w zależności od tego, które spółki zdaniem zarządzającego portfelem inwestycyjnym Subfunduszu będą w danym momencie spełniać kryterium doboru. Portfel inwestycyjny Subfunduszu nie będzie odzwierciedlać składu jakiegokolwiek indeksu giełdowego

Subfundusz jest głównie kierowany do inwestorów, którzy:

- oczekują wyników inwestycyjnych na poziomie wyższym od standardowych funduszy akcyjnych,
- akceptują poziom ryzyka inwestycyjnego wynikający z inwestycji dokonywanych w ramach portfela subfunduszu,
- planują inwestycje na okres co najmniej 5 lat.

Ogólny wskaźnik ryzyka (SRI) Subfunduszu, w tym klasy ryzyka aktualizowany jest na bieżąco i publikowany w Dokumencie zawierającym kluczowe informacje (KID PRIIPs).

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

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

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów zostały wskazane w pkt V.10. Statutu.

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

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych za okres 1.01.2024-31.12.2024 wyniosła **0.023.**

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

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

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

5.4.2.3. Zgodnie z przepisami i sposobem prezentacji w sprawozdaniach finansowych Funduszu, przy ustalaniu wskaźnika WKC uwzględnia się m.in. ujemny (zagregowany za cały rok) wynik na różnicach kursowych.

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

W przypadku, gdy Subfundusz, zgodnie ze Statutem, nie dokonuje odrębnego - dla różnych kategorii Jednostek Uczestnictwa - ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w przypadku, gdy te Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii nie różnią się między sobą stawką wynagrodzenia za zarządzanie przez cały rok, wskaźnik WKC może nie być wyliczany odrębnie dla każdej takiej kategorii Jednostek Uczestnictwa i wartość wskaźnika WKC jest jednakowa dla tych kategorii JU i może nie być osobnej prezentacji wskaźnika WKC w podziale dla Jednostek Uczestnictwa tych kategorii (wskaźnik jest jednakowy dla tych kilku kategorii – przy braku prezentacji oznacza to wskaźnik dla całego subfunduszu). Ponadto, gdy Jednostki Uczestnictwa określonej kategorii nie są zbywane przez cały rok 1.01.2024-31.12.2024 - dla tej kategorii wskaźnik może nie być prezentowany (do czasu, gdy Jednostki Uczestnictwa danej kategorii nie będą zbywane przez cały rok).

Wskaźnik WKC dla zbywanych Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii wyniósł (w okresie 1.01.2024-31.12.2024):

WKC	0.023
A	0.023
E	0.023
I	0.023
L	0.006
P	0.007

Wszystkie kategorie Jednostek Uczestnictwa opisane są w Rozdziale III cz. A pkt. 3. Wskazane są tam także cechy różnicujące, w tym zasady ponoszenia kosztów. Pozycją kosztów rozróżniającą kategorie Jednostek Uczestnictwa jest m.in. wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Maksymalne stawki wynagrodzenia za zarzadzanie dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa są przedstawione w pkt 5.4.5 Prospektu.

Stawki wynagrodzenia, według których zostało ustalone i pobrane wynagrodzenie (oraz ewentualne zmiany wysokości tych stawek), są przedstawiane w sprawozdaniu finansowym Funduszu (półrocznym oraz rocznym).

Zgodnie ze Statutem katalog kosztów pokrywanych ze środków Subfunduszu jest jednoznacznie określony, w tym w odniesieniu do określonych rodzajów kosztów w Statucie wskazane są maksymalne progi dla określonych rodzajów kosztów. Nadwyżkę ponad limity oraz koszty obsługi Subfunduszu niewskazane w Statucie Towarzystwo ponosi samodzielnie, a ponadto może podjąć decyzję o przejęciu części kosztów obsługi funduszu na siebie. Wskaźnik WKC obejmuje koszty, które obciążyły wynik Subfunduszu.

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

W dokumencie zawierającym kluczowe informacje o subfunduszu (KID PRIIP - dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa, a w odpowiednim przypadku – dla waluty zbywania) przedstawiona jest ujednolicona struktura kosztów obciążających uczestników funduszu. Wartości wskaźników tam przedstawionych ustalane są według innych zasad niż wartość Wskaźnika WKC (ze względu na inne podstawy prawne). Dokumenty te udostępnione są na stronie *www.pekaotfi.pl*.

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

5.4.3.1. Z zastrzeżeniem pkt 5.4.3.2 poniżej, Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.

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

5.4.3.3. Maksymalne stawki opłaty manipulacyjnej wynoszą:

a) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **A:** **5,00%**,
b) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **B:** **1,00%,**
c) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **E:** **4,95%**,
d) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **F**: **0,00%**,
e) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **I:** **4,90%**,
f) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **J:** **4,50%**,
g) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **K:** **4,00%**,
h) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **L:** **0,00%**,
i) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **P:** **0,00%**,

wartości dokonywanej wpłaty.

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

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

C = WANju / (100%–SO)

gdzie:

C .....– cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu,

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

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

Wyliczenie przeprowadzane jest dla każdej wskazanej w Prospekcie kategorii Jednostek Uczestnictwa odrębnie.

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

5.4.3.7. Pobrane opłaty manipulacyjne podlegają rozliczeniu comiesięcznemu Funduszu (jako płatnika kwoty pobranej od Uczestnika dokonującego wpłaty) z Prowadzącym Dystrybucję i nie powiększają Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a także nie podlegają zwrotowi.

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

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

5.4.3.9. Skorzystanie z prawa do zwolnienia z opłaty manipulacyjnej, przyznanego na podstawie pkt 5.4.3.8 lit. b może nastąpić wyłącznie pod warunkiem zaznaczenia tego uprawnienia na zleceniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

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

5.4.3.11. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **B** pobierana jest opłata manipulacyjna określana jako opłata odkupieniowa, o której mowa w pkt. VII.29. oraz w pkt. VII.30.2. Statutu Funduszu. Maksymalna stawka opłaty odkupieniowej wynosi **2%** wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

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

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

5.4.4.1. Od **1 stycznia 2024 r.** Towarzystwo może naliczać i pobierać opłatę zmienną za zarządzanie, której wysokość uzależniona będzie od wyników Subfunduszu („Wynagrodzenie Zmienne"), zgodnie z modelem alfa. W modelu tym zakłada się możliwość pobierania Wynagrodzenia Zmiennego jako odpowiedniej części aktywów netto Subfunduszu wynikającej z nadwyżki stopy zwrotu Subfunduszu (ustalanej odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa) ponad stopę zwrotu benchmarku Subfunduszu wskazanego w **pkt. V.10.4.2. Statutu**. Rozliczenie Wynagrodzenia Zmiennego odbywa się w cyklu rocznym, z uwzględnieniem pobierania przez Towarzystwa odpowiedniej części tego wynagrodzenia przypisanej do Jednostek Uczestnictwa odkupywanych (z wypłat z tytułu odkupienia).

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

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

5.4.4.4. Szczegółowe zasady obliczania (w tym algorytm oraz wzorzec odniesienia [benchmark]) i pobierania Wynagrodzenia Zmiennego znajdują się w **pkt. V.10.4. Statutu**.

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

5.4.4.6. Wynagrodzenie Zmienne nie jest powiązane ani uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
Zgodnie ze *sprawozdaniem finansowym Funduszu (sprawozdanie jednostkowe subfunduszu Pekao Akcji – Aktywna Selekcja) za okres roczny 1.01.2024-31.12.2024:*

	Wartość naliczonego w roku wynagrodzenia zmiennego [tys. zł]	Wartość średnich aktywów netto [tys. zł]	Wynagrodzenie w średnich aktywach netto
cały subfundusz	56	655 665	0.01%
JU A	38	535 866	0.01%
JU E	2	9 325	0.03%
JU I	16	104 498	0.01%
JU L	0		

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 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 (dla których nie jest ustalane Wynagrodzenie Zmienne). Szczegółowe zasady naliczania i pobierania Wynagrodzenia Zmiennego znajdują się w pkt. V.10.4. Statutu.

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

5.4.6.1. Koszty związane z działalnością Funduszu (w zakresie Subfunduszu) pokrywane są z aktywów Subfunduszu albo z środków własnych Towarzystwa, stosownie do postanowień Rozdziału V pkt V.10. Statutu Funduszu (gdzie jest wskazany katalog dopuszczalnych kosztów, a w określonych sytuacjach pułap maksymalny dla którego nadwyżkę ponad taki pułap pokryje Towarzystwo). Inne opłaty i prowizje związane z działalnością Funduszu (w zakresie Subfunduszu) są ponoszone (lub zwracane Subfunduszowi) przez Towarzystwo.

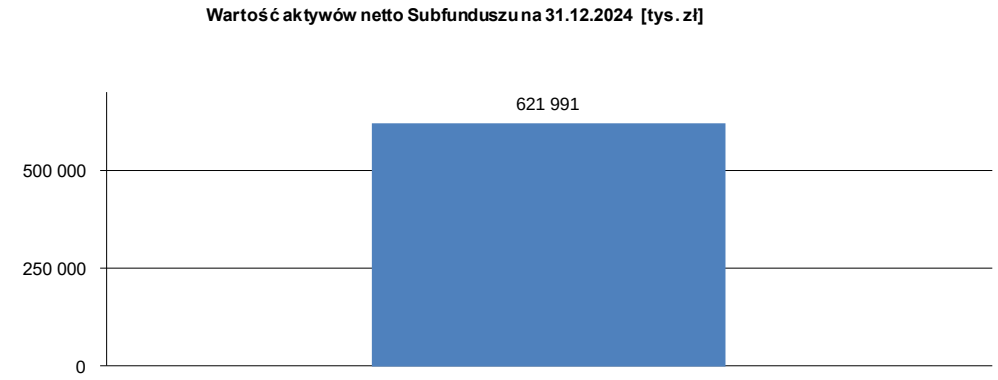
5.4.6.2. Na dzień aktualizacji Prospektu nie istnieją inne umowy i porozumienia, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Funduszem (Subfunduszem) a Towarzystwem lub innymi podmiotami.

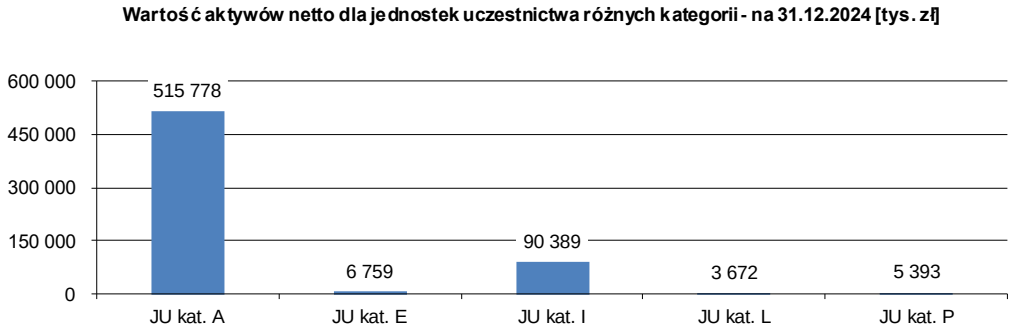
5.4.6.3. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu określonej części (lub całości) wybranych kosztów, wskazanych w Statucie Funduszu, jako opłacane z aktywów Subfunduszu, ze środków Towarzystwa.

5.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

5.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

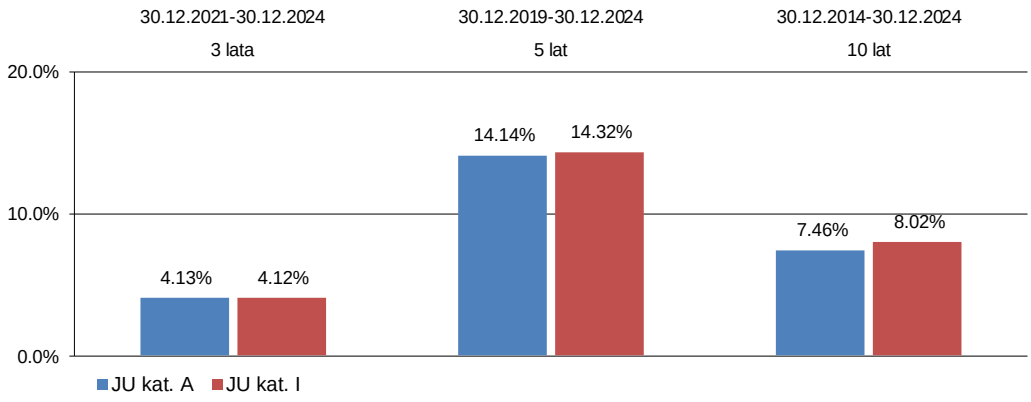
Wartości Aktywów Netto – zgodne ze sprawozdaniem za okres roczny kończący się 31.12.2024.





Jednostki Uczestnictwa kategorii innych, niż zaprezentowane powyżej, do 31.12.2024 nie zostały nabyte.

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



Prezentowane zmiany wartości [przeliczone na 1 rok] odnoszą się do odpowiednio wskazanego ostatniego Dnia Wyceny w danym roku (w 2024: 30.12.2024).

W powyższym zestawieniu prezentowane są wyniki dla Jednostek Uczestnictwa tych kategorii, które od początku danego okresu kończącego się 31.12.2024 były zbyte lub dla których wartość Jednostek Uczestnictwa ulegała zmianie – w tym okresie – wskutek zmian wyceny inwestycji.

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

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 1 stycznia 2024 r.:

90% WIG + 10% POLONIA

gdzie:

WIG – Indeks WIG obejmuje wszystkie spółki notowane na Głównym Rynku GPW, które spełnią bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach. W indeksie WIG obowiązuje zasada dywersyfikacji, mająca na celu ograniczenie udziału pojedynczej spółki i sektora giełdowego. Jest indeksem dochodowym i przy jego obliczaniu uwzględnia się zarówno ceny zawartych w nim akcji, jak i dochody z dywidend i praw poboru. (Bloomberg: [WIG Index]);

POLONIA - stawka referencyjna wyznaczana przez NBP jako średnia (ważona wolumenem poszczególnych transakcji) oprocentowania niezabezpieczonych depozytów międzybankowych zawartych na termin O/N (overnight) w danym dniu roboczym do godz. 16:30. (Bloomberg: [PZCFPLNI Index]);

Wskaźnik referencyjny „WIG" jest opracowywany przez administratora "GPW Benchmark S.A.", wpisanego do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniającego dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014 („Rozporządzenie BMR").

Stawka referencyjna POLONIA jest opracowywana przez Narodowy Bank Polski (NBP), do którego Rozporządzenie BMR nie ma zastosowania. Ani NBP ani stawka POLONIA nie podlegają obowiązkowi wpisu do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia BMR („rejestr ESMA").

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 2 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2023 r.:

90% WIG + 10% WIBID 1M

gdzie:

WIG – Indeks WIG obejmuje wszystkie spółki notowane na Głównym Rynku GPW, które spełnią bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach. W indeksie WIG obowiązuje zasada dywersyfikacji, mająca na celu ograniczenie udziału pojedynczej spółki i sektora giełdowego. Jest indeksem dochodowym i przy jego obliczaniu uwzględnia się zarówno ceny zawartych w nim akcji, jak i dochody z dywidend i praw poboru.

WIBID 1M – Warsaw Interbank Bid Rate, czyli średnia stopa procentowa, według której banki naliczą odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt jednomiesięczny.

Wskaźniki referencyjne „WIG" oraz „WIBID 1M" są opracowywane przez administratora "GPW Benchmark S.A.", wpisanego do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014. W dniu 6 grudnia 2019 r. Komisja Nadzoru Finansowego otrzymała od spółki GPW Benchmark S.A. wniosek o udzielenie zezwolenia na prowadzenie działalności jako administrator wskaźników stopy procentowej WIBID oraz WIBOR.

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 17 grudnia 2010 r. do 1 stycznia 2015 r.:

100% WIG

gdzie:

WIG – Warszawski Indeks Giełdowy spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, obliczany i publikowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 5 czerwca 2009 r. do 16 grudnia 2010 r.:

100% WIG20

gdzie:

WIG20 – indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW) obejmujący dwadzieścia największych i najbardziej płynnych spółek notowanych na GPW

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 27 maja 2009 r. do 4 czerwca 2009 r.:

20%BB+ 80%CC

gdzie:

BB = 75% CPGBI + 25% WIBID

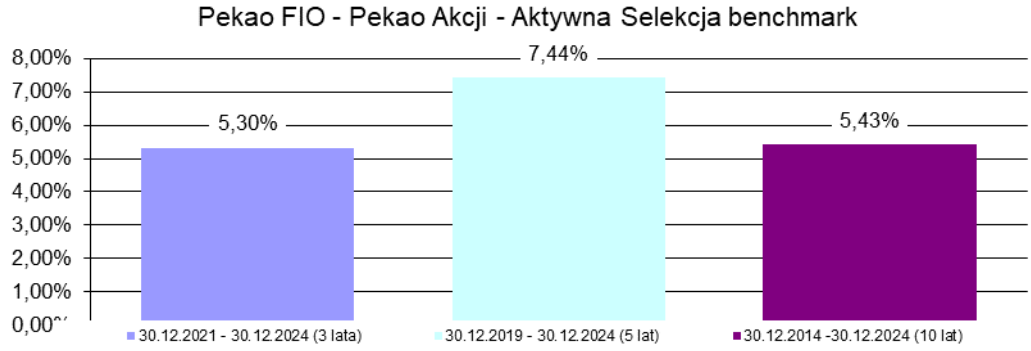
CC = 50% MSCI Europe + 50% WIG20

CPGBI – główny indeks polskich obligacji skarbowych (FTSE Poland Government Bond Index) obliczany i publikowany przez FTSE Fixed Income LLC

WIBID (Warsaw Interbank Bid Rate) – średnia stopa procentowa, według której banki naliczą odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt jednodniowy (*overnight*)
WIG20 – Warszawski Indeks Giełdowy dwudziestu notowanych spółek o największej kapitalizacji, obliczany i publikowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
MSCI Europe – indeks ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. z siedzibą w Nowym Jorku odzwierciedlający zmiany głównych indeksów giełdowych 16 największych rynków europejskich: Austrii, Belgii, Danii, Finlandii, Francji, Niemiec, Grecji, Irlandii, Włoch, Holandii, Norwegii, Portugalii, Hiszpanii, Szwecji, Szwajcarii i Wielkiej Brytanii. Indeks odzwierciedla zmiany cen akcji europejskich wyrażonych w walutach lokalnych

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu do 26 maja 2009 r.:
20%BB+ 80%CC
gdzie:
BB = 75% Indeks polskich obligacji Banku Handlowego+25% WIBID
CC = 50% MSCI Europe + 50% WIG20
MSCI Europe – indeks ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. z siedziba w Nowym Jorku odzwierciedlający zmiany głównych indeksów giełdowych 16 największych rynków europejskich: Austrii, Belgii, Danii, Finlandii, Francji, Niemiec, Grecji, Irlandii, Włoch, Holandii, Norwegii, Portugalii, Hiszpanii, Szwecji, Szwajcarii i Wielkiej Brytanii. Indeks odzwierciedla zmiany cen akcji europejskich wyrażonych w walutach lokalnych.
WIG20 – indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (GPW) obejmujący dwadzieścia największych i najbardziej płynnych spółek notowanych na GPW.
WIBID – Warsaw Interbank Bid Rate – stopa procentowa, jaka banki zapłacą za środki przyjęte w depozyt od innych banków dla depozytów jednodniowych.
Fundusz posiada rzetelne, sporządzone na piśmie, plany określające działania, które Fundusz podjąłby na wypadek istotnych zmian lub zaprzestania opracowywania danego wskaźnika referencyjnego.

5.5.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt. 5.5.2.
Poniższe dane nie są prezentowane odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa ponieważ wzorzec (benchmark) przyjęty jest dla Subfunduszu, a nie dla poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa.



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

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

6. Subfundusz Pekao Konserwatywny

6.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu
6.1.1. Główne kategorie lokat i zasady dywersyfikacji Subfunduszu
6.1.1.1. Nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu będą stanowić Instrumenty Finansowe o Charakterze Dłużnym.
6.1.1.2. Duration zmodyfikowane portfela Subfunduszu, w odniesieniu do udziału składników lokat w całości Aktywów Netto Subfunduszu, jest nie dłuższe niż 1,5 roku.

6.1.1.3. W przypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach innych niż polski złoty (PLN) zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut wobec PLN, w tym także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

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

Nie dotyczy.

6.1.2. Zasady doboru lokat Subfunduszu

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

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

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

6.1.3. Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez dany Subfundusz

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

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

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

a) ryzykiem rynkowym, które jest związane ze zmianami cen lub wartości instrumentów bazowych (wartości indeksów, poziomu stóp procentowych, poziomu kursów walut czy cen instrumentów udziałowych oraz papierów dłużnych); ryzyko rynkowe w przypadku instrumentów pochodnych jest potęgowane przez efekt dźwigni finansowej, wynikający z faktu, że wartość początkowa inwestycji jest niska w porównaniu z wartością instrumentu bazowego.
b) kredytowym ryzykiem kontrahenta wynikającym z faktu, że w trakcie trwania umowy mającej za przedmiot instrument pochodny, kontrahent z którym zawarta została transakcja może ogłosić upadłość lub zawiesić realizację płatności z uwagi na pogorszenie się własnej sytuacji finansowej.
c) ryzykiem przedrozliczeniowym, które może być określane jako ryzyko niemożności zrealizowania z powodu niewypłacalności kontrahenta narosłych, a nie przekazanych zysków z tytułu transakcji zawartych na rynku instrumentów pochodnych.
d) ryzykiem rozliczeniowym, które może być określane jako ryzyko nieotrzymania zapłaty od kontrahenta, w sytuacji kiedy Fundusz wypełnił swoje zobowiązania; horyzont czasowy takiego ryzyka jest zwykle bardzo krótki (mniej niż 24 godziny).
e) ryzykiem płynności rynku i/lub produktu występującym w sytuacji kiedy Fundusz może nie być w stanie, lub nie może łatwo rozwiązać lub skompensować określonej pozycji po poprzedniej cenie rynkowej lub do niej zbliżonej ze względu na niewystarczającą głębokość rynku lub ze względu na jego dezorganizację; głębokość rynku wskazuje na wielkość transakcji jakich można dokonać na rynku bez wywoływania istotnych zmian cen.

f) ryzykiem płynności związanym z finansowaniem, które jest ryzykiem, że Fundusz nie będzie w stanie realizować swoich zobowiązań finansowych w terminach rozliczenia lub w przypadku żądania przez kontrahenta wniesienia depozytu uzupełniającego; w takiej sytuacji występuje ryzyko przymusowego zamknięcia transakcji przez kontrahenta oraz zaksięgowania strat z tytułu transakcji na instrumencie pochodnym.

g) zwiększonym ryzykiem operacyjnym związanym z ludzkimi błędami, awariami systemów oraz nieadekwatnymi procedurami i systemami kontrolnymi w zakresie instrumentów pochodnych z uwagi na skomplikowane algorytmy ustalania zasad płatności wynikających z zawartych transakcji na instrumentach pochodnych oraz metod wyceny niektórych instrumentów pochodnych.

h) ryzykiem modelu związanego z wyborem, implementacją oraz stosowaniem odpowiedniego modelu wyceny instrumentów pochodnych; stosowane metody wyceny instrumentów pochodnych muszą być zgodne z właściwymi przepisami, wymaganiami regulatorów oraz powszechnie obowiązującą praktyką rynkową i aby założenia przyjęte do wyceny były właściwe.

i) ryzykiem prawnym (reprezentacji) związanym z tym, że osoby zawierające transakcje w imieniu kontrahenta mogą nie posiadać odpowiednich uprawnień czy reprezentacji do zawierania umów z Funduszem.

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

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

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

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

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

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

6.2.1.2. Ryzyko kredytowe polega na niewywiązaniu się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego lub na obniżeniu oceny kredytowej (ratingu) emitenta bądź emisji; dotyczy także sytuacji kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Ryzyko kredytowe związane z polityką inwestycyjną Subfunduszu ma istotne znaczenie dla stopy zwrotu z Jednostki Uczestnictwa z uwagi na fakt, iż Aktywa Subfunduszu są lokowane w obligacje przedsiębiorstw, które charakteryzują się wyższym poziomem ryzyka niż obligacje emitowane przez Skarb Państwa.

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

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

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

6.2.1.6. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu polegające na nie dołożeniu należytej staranności ze strony instytucji finansowych, którym powierzono przechowywanie Aktywów Funduszu.

6.2.1.7. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach lub na określonych rynkach polega na tym, że znaczna część Aktywów Subfunduszu zostanie ulokowana w dany instrument finansowy lub na danym rynku, a w razie wystąpienia zmiany ceny tego instrumentu finansowego lub zmiany koniunktury na tym rynku może to wpłynąć negatywnie na oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu na określonych rynkach ma istotne znaczenie, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana na rynku Rzeczpospolitej Polskiej.

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

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

6.2.2. Ryzyko związane z uczestnictwem w Subfunduszu:

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

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

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

- ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub likwidacji Subfunduszu, które może spowodować, że nie zostanie osiągnięta oczekiwana stopa zwrotu z uwagi na wcześniejsze zakończenie inwestycji. Likwidacja Funduszu może nastąpić w sytuacji: nieprzejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo w sytuacji braku posiadania aktualnego zezwolenia na działalność Towarzystwa; zaprzestania wykonywania przez Depozytariusza swoich obowiązków, jeżeli nie zawarto umowy o świadczenie usług Depozytariusza z innym podmiotem; spadku wartości aktywów netto Funduszu poniżej wartości ustalonej przepisami prawa, podjęcia przez zarząd Towarzystwa uchwały o likwidacji ostatniego istniejącego Subfunduszu. Likwidacja Subfunduszu może nastąpić, jeżeli Fundusz dokonał zbycia wszystkich lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu lub Wartość Aktywów Netto Subfunduszu spadła poniżej 500.000 zł;
- ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub spółkę zarządzającą, które może skutkować zmianą polityki inwestycyjnej Subfunduszu, zmianą poziomu ryzyka inwestycyjnego portfela inwestycyjnego Subfunduszu, zmianą osób

zarządzających portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmianą poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu; przejęcie zarządzania Funduszem możliwe jest po uzyskaniu zgody Zgromadzenia Uczestników oraz Komisji;

- ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, która to zmiana może w sposób pośredni wpłynąć na zmianę poziomu zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Zmiana Depozytariusza wymaga zachowania sześciomiesięcznego okresu wypowiedzenia, a dodatkowo konieczne jest uzyskanie zgody Komisji. Skrócenie okresu wypowiedzenia możliwe jest jedynie w sytuacji kiedy Depozytariusz nie wykonuje swoich obowiązków lub wykonuje je nienależycie, a także w przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza;
- ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem. Może to skutkować zmianą polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez poszczególne Subfundusze. W przypadku połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem może nastąpić również zmiana osoby zarządzającej portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmiana poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Do połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty – nie dotyczy;
- ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wynikające ze strategicznej decyzji Towarzystwa mającej na celu reakcję na zmiany w otoczeniu rynkowym lub gdy możliwości inwestycyjne dla aktualnej strategii zostały wyczerpane. W zakresie określonym w Ustawie do zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko wynikające z przyjętego sposobu wyceny instrumentów finansowych, dla których nie jest możliwa wycena rynkowa, w wyniku czego może dojść do powstania różnicy pomiędzy wyceną instrumentu finansowego w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu i możliwą do osiągnięcia ceną transakcji;
- ryzyko niedopuszczenia lub opóźnienia dopuszczenia do obrotu giełdowego papierów wartościowych emitenta, kupowanych przy założeniu uzyskania takiego dopuszczenia, co może mieć niekorzystny wpływ na cenę papieru wartościowego lub możliwość jego sprzedaży;
- ryzyko wystąpienia zakłóceń na rynkach finansowych, w tym wstrzymania działalności, co może mieć wpływ na opóźnienia w realizacji transakcji oraz uzyskaną cenę.

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

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

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

6.2.2.6. Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu. Z uwagi na fakt, że Subfundusz inwestuje głównie na rynku krajowym, ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji jest ograniczone.

6.2.2.7. Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość. Z uwagi na fakt, że Subfundusz inwestuje głównie na rynku krajowym, ryzyko transgraniczne jest ograniczone.

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

6.2a. Informacja o ryzykach związanych ze zrównoważonym rozwojem

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

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

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

W odniesieniu do obligacji korporacyjnych podstawą procesu inwestycyjnego Pekao TFI jest wielowymiarowa analiza emitentów, która poza aspektami finansowymi uwzględnia również liczne czynniki związane z charakterem prowadzonej działalności. Jednym z elementów tego etapu analizy są ryzyka regulacyjne związane z czynnikami środowiskowymi oraz czynniki związane z przestrzeganiem ładu korporacyjnego.

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

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

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

6.3. Profil inwestora

Pekao Konserwatywny to subfundusz defensywny, który koncentruje swoje inwestycje na rynku krótkoterminowych Instrumentów Finansowych o Charakterze Dłużnym.

Subfundusz jest głównie kierowany do inwestorów, którzy:

- oczekują wysokiej płynności i przewidywalnych wyników inwestycyjnych na poziomie nieco wyższym od depozytów,
- akceptują poziom ryzyka inwestycyjnego wynikający z inwestycji dokonywanych w ramach portfela subfunduszu,
- planują inwestycję na okres co najmniej 1 roku.

Ogólny wskaźnik ryzyka (SRI) Subfunduszu, w tym klasy ryzyka aktualizowany jest na bieżąco i publikowany w Dokumencie zawierającym kluczowe informacje (KID PRIIPs).

Subfundusz Pekao Konserwatywny nie jest funduszem rynku pieniężnego w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1131 z dnia 14 czerwca 2017r. w sprawie funduszy rynku pieniężnego.

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

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

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

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

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych za okres 1.01.2024-31.12.2024 wyniosła **0.014**.

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

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

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

6.4.2.3. Zgodnie z przepisami i sposobem prezentacji w sprawozdaniach finansowych Funduszu, przy ustalaniu wskaźnika WKC uwzględnia się m.in. ujemny (zagregowany za cały rok) wynik na różnicach kursowych.

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

W przypadku, gdy Subfundusz, zgodnie ze Statutem, nie dokonuje odrębnego - dla różnych kategorii Jednostek Uczestnictwa - ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w przypadku, gdy te Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii nie różnią się między sobą stawką wynagrodzenia za zarządzanie przez cały rok, wskaźnik WKC może nie być wyliczany odrębnie dla każdej

takiej kategorii Jednostek Uczestnictwa i wartość wskaźnika WKC jest jednakowa dla tych kategorii JU i może nie być osobnej prezentacji wskaźnika WKC w podziale dla Jednostek Uczestnictwa tych kategorii (wskaźnik jest jednakowy dla tych kilku kategorii – przy braku prezentacji oznacza to wskaźnik dla całego subfunduszu). Ponadto, gdy Jednostki Uczestnictwa określonej kategorii nie są zbywane przez cały rok 1.01.2024-31.12.2024 - dla tej kategorii wskaźnik może nie być prezentowany (do czasu, gdy Jednostki Uczestnictwa danej kategorii nie będą zbywane przez cały rok).

Wskaźnik WKC dla zbywanych Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii wyniósł (w okresie 1.01.2024-31.12.2024):

WKC	0.014
A	0.014
I	0.014

Wszystkie kategorie Jednostek Uczestnictwa opisane są w Rozdziale III cz. A pkt. 3. Wskazane są tam także cechy różnicujące, w tym zasady ponoszenia kosztów. Pozycją kosztów rozróżniającą kategorie Jednostek Uczestnictwa jest m.in. wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Maksymalne stawki wynagrodzenia za zarzadzanie dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa są przedstawione w pkt 6.4.5 Prospektu.

Stawki wynagrodzenia, według których zostało ustalone i pobrane wynagrodzenie (oraz ewentualne zmiany wysokości tych stawek), są przedstawiane w sprawozdaniu finansowym Funduszu (półrocznym oraz rocznym).

Zgodnie ze Statutem katalog kosztów pokrywanych ze środków Subfunduszu jest jednoznacznie określony, w tym w odniesieniu do określonych rodzajów kosztów w Statucie wskazane są maksymalne progi dla określonych rodzajów kosztów. Nadwyżkę ponad limity oraz koszty obsługi Subfunduszu niewskazane w Statucie Towarzystwo ponosi samodzielnie, a ponadto może podjąć decyzję o przejęciu części kosztów obsługi funduszu na siebie. Wskaźnik WKC obejmuje koszty, które obciążyły wynik Subfunduszu.

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

W dokumencie zawierającym kluczowe informacje o subfunduszu (KID PRIIP - dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa, a w odpowiednim przypadku – dla waluty zbywania) przedstawiona jest ujednolicona struktura kosztów obciążających uczestników funduszu. Wartości wskaźników tam przedstawionych ustalane są według innych zasad niż wartość Wskaźnika WKC (ze względu na inne podstawy prawne). Dokumenty te udostępnione są na stronie *www.pekaotfi.pl*.

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

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

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

6.4.3.3. Maksymalne stawki opłaty manipulacyjnej wynoszą:

a) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **A: 1,10%,**
b) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **B: 1,00%,**
c) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **E: 1,05%,**
d) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **F: 0,00%,**
e) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **I: 1,00%,**
f) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **J: 0,80%,**
g) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **K: 0,70%,**
h) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **L: 0,00%,**
i) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii P: **0,00%**

wartości dokonywanej wpłaty.

6.4.3.4. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa danej kategorii określane są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane przez tych Prowadzących Dystrybucję. Opłata manipulacyjna należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust.1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, z którym to podmiotem Fundusz i Towarzystwo zawarły umowę dotyczącą zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa. Prowadzący Dystrybucję jest zobowiązany przekazać całą kwotę wpłaconą przez klienta na rachunek nabyć Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

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

C = WANju / (100%–SO)

gdzie:

C – cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu,

WANju – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa,

SO – mająca zastosowanie dla danej transakcji stawka opłaty manipulacyjnej.

Wyliczenie przeprowadzane jest dla każdej wskazanej w Prospekcie kategorii Jednostek Uczestnictwa odrębnie.

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

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

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

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

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

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

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

6.4.3.9. Skorzystanie z prawa do zwolnienia z opłaty manipulacyjnej, przyznanego na podstawie pkt 6.4.3.8 lit. b, może nastąpić wyłącznie pod warunkiem zaznaczenia tego uprawnienia na zleceniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

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

6.4.3.11. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **B** pobierana jest opłata manipulacyjna określana jako opłata odkupieniowa, o której mowa w pkt. VII.29. oraz w pkt. VII.30.2. Statutu Funduszu. Maksymalna stawka opłaty odkupieniowej wynosi **2%** wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

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

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 **1 stycznia 2024 r.** Towarzystwo może naliczać i pobierać opłatę zmienną za zarządzanie, której wysokość uzależniona będzie od wyników Subfunduszu („Wynagrodzenie Zmienne"), zgodnie z **modelem alfa**. W modelu tym zakłada się możliwość pobierania Wynagrodzenia Zmiennego jako odpowiedniej części aktywów netto Subfunduszu wynikającej z nadwyżki stopy zwrotu Subfunduszu (ustalanej odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa) ponad stopę zwrotu benchmarku Subfunduszu wskazanego w **pkt. V.1.4.2. Statutu**. Rozliczenie Wynagrodzenia Zmiennego odbywa się w cyklu rocznym, z uwzględnieniem pobierania przez Towarzystwa odpowiedniej części tego wynagrodzenia przypisanej do Jednostek Uczestnictwa odkupywanych (z wypłat z tytułu odkupienia).

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

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

6.4.4.4. Szczegółowe zasady obliczania (w tym algorytm oraz wzorzec odniesienia [benchmark]) i pobierania Wynagrodzenia Zmiennego znajdują się w **pkt. V.1.4. Statutu.**

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

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

Zgodnie ze *sprawozdaniem finansowym Funduszu (sprawozdanie jednostkowe subfunduszu Pekao Konserwatywny) za okres roczny 1.01.2024-31.12.2024:*

	Wartość naliczonego w roku wynagrodzenia zmiennego [tys. zł]	Wartość średnich aktywów netto [tys. zł]	Wynagrodzenie w średnich aktywach netto
cały subfundusz	20 575	5 044 134	0.41%
JU A	19 954	4 897 966	0.41%
JU I	621	146 168	0.42%
JU L	0		

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**	**0,88 %**
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **B**	**0,88 %**
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **E**	**0,80 %**
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **F**	**0,83 %**
e)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **I**	**0,88 %**
f)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **J**	**0,88 %**
g)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **K**	**0,88 %**
h)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **L**	**0,88 %**
i)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **P**	**0,60%**

w skali roku.

Towarzystwo może naliczać i pobierać wynagrodzenie 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 (dla których nie jest ustalane Wynagrodzenie Zmienne). Szczegółowe zasady naliczania i pobierania Wynagrodzenia Zmiennego znajdują się w pkt. V.1.4. Statutu.

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

6.4.6.1. Koszty związane z działalnością Funduszu (w zakresie Subfunduszu) pokrywane są z aktywów Subfunduszu albo z środków własnych Towarzystwa, stosownie do postanowień Rozdziału V pkt V.1. Statutu Funduszu (gdzie jest wskazany katalog dopuszczalnych kosztów, a w określonych sytuacjach pułap maksymalny dla którego nadwyżkę ponad taki pułap pokryje Towarzystwo). Inne opłaty i prowizje związane z działalnością Funduszu (w zakresie Subfunduszu) są ponoszone (lub zwracane Subfunduszowi) przez Towarzystwo.

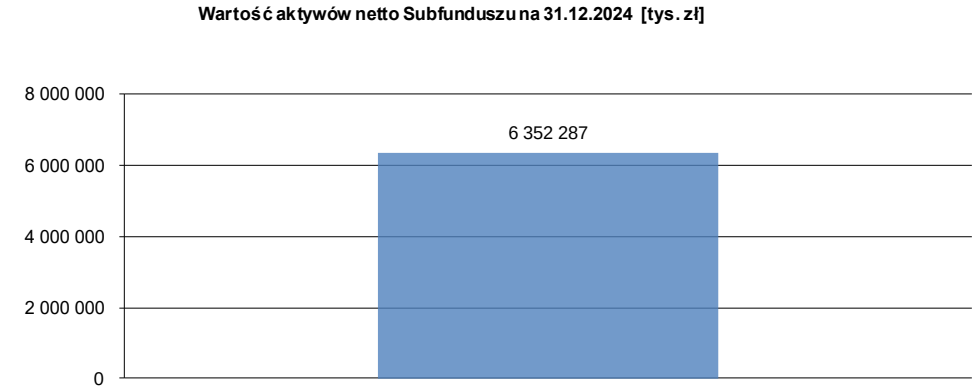
6.4.6.2. Na dzień aktualizacji Prospektu nie istnieją inne umowy i porozumienia, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Funduszem (Subfunduszem) a Towarzystwem lub innymi podmiotami.

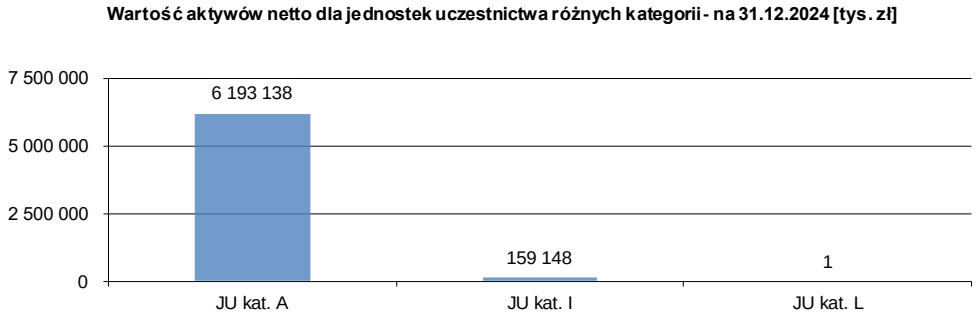
6.4.6.3. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu określonej części (lub całości) wybranych kosztów, wskazanych w Statucie Funduszu, jako opłacane z aktywów Subfunduszu ze środków Towarzystwa.

6.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

6.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

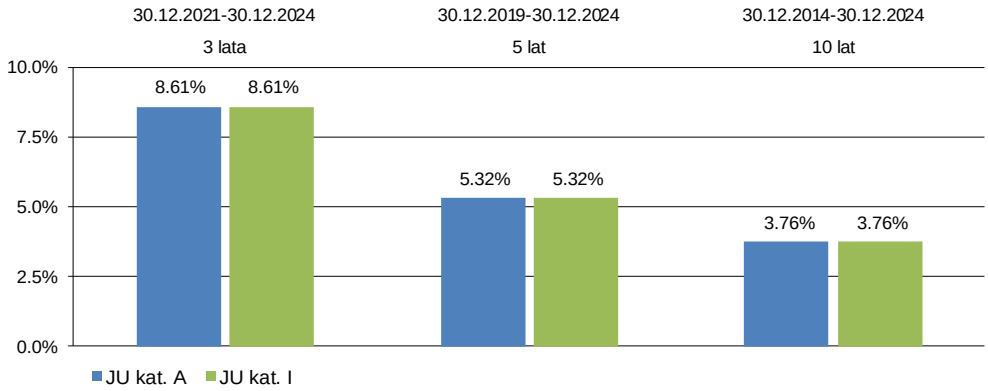
Wartości Aktywów Netto – zgodne ze sprawozdaniem za okres roczny kończący się 31.12.2024.





Jednostki Uczestnictwa kategorii innych, niż zaprezentowane powyżej, do 31.12.2024 nie zostały nabyte.

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



Prezentowane zmiany wartości [przeliczone na 1 rok] odnoszą się do odpowiednio wskazanego ostatniego Dnia Wyceny w danym roku (w 2024: 30.12.2024).

W powyższym zestawieniu prezentowane są wyniki dla Jednostek Uczestnictwa tych kategorii, które od początku danego okresu kończącego się 31.12.2024 były zbyte lub dla których wartość Jednostek Uczestnictwa ulegała zmianie – w tym okresie – wskutek zmian wyceny inwestycji.

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

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 1 stycznia 2024 r.:

100% POLONIA + 40 punktów bazowych

gdzie:

POLONIA - stawka referencyjna wyznaczana przez NBP jako średnia (ważona wolumenem poszczególnych transakcji) oprocentowania niezabezpieczonych depozytów międzybankowych zawartych na termin O/N (overnight) w danym dniu roboczym do godz. 16:30. (Bloomberg: [PZCFPLNI Index]);

Stawka referencyjna POLONIA jest opracowywana przez Narodowy Bank Polski (NBP), do którego Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniającego dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014 ("Rozporządzenie BMR") nie ma zastosowania. Ani NBP ani stawka POLONIA nie podlegają obowiązkowi wpisu do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia BMR („rejestr ESMA").

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 12 czerwca 2014 r. do 31 grudnia 2023 r.:

100% WIBID 6M

gdzie:

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

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

Od dnia 1 kwietnia 2003 r. do dnia 11 czerwca 2014 r. obowiązywał benchmark:

WIBID3M x (1-r)

gdzie:

WIBID3M Warsaw Interbank Bid Rate – średnia stopa procentowa, według której banki naliczą odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt trzymiesięczny

r stopa rezerw obowiązkowych, obowiązująca dla banków komercyjnych od złotowych wkładów terminowych, ustalana i ogłaszana przez Narodowy Bank Polski.

Od dnia 1 stycznia 2002 r. do dnia 31 marca 2003 r. w funduszu Pioneer Pieniężny FIO obowiązywał benchmark:

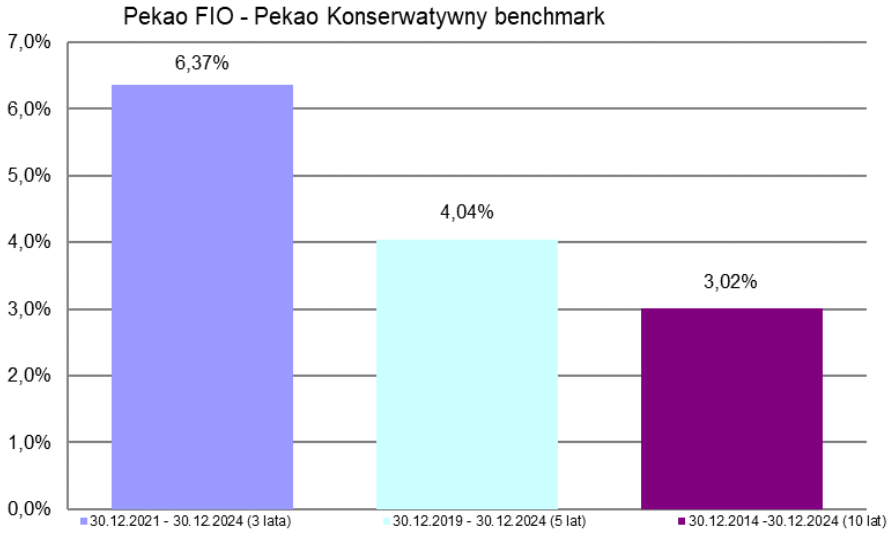
100% 13 tygodniowe bony skarbowe

Wzorzec (benchmark) dotyczy wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

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

6.5.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt. 6.5.2.

Dane poniższe nie są prezentowane odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa, ponieważ wzorzec (benchmark) przyjęty jest dla Subfunduszu, a nie dla poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa.



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

6.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów

W Subfunduszu nie działa rada inwestorów.

7. Subfundusz Pekao Konserwatywny Plus

7.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu

7.1.1. Główne kategorie lokat i zasady dywersyfikacji Subfunduszu

7.1.1.1. Nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu będą stanowić Instrumenty Finansowe o Charakterze Dłużnym.

7.1.1.2. Duration zmodyfikowane portfela Subfunduszu, w odniesieniu do udziału składników lokat w całości Aktywów Netto Subfunduszu, jest nie dłuższe niż 2 lata.

7.1.1.3. W przypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach innych niż polski złoty (PLN) zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut wobec PLN, w tym także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

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

Nie dotyczy.

7.1.2. Zasady doboru lokat Subfunduszu

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

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

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

5) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.

7.1.3. Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez dany Subfundusz

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

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

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

a) ryzykiem rynkowym, które jest związane ze zmianami cen lub wartości instrumentów bazowych (wartości indeksów, poziomu stóp procentowych, poziomu kursów walut czy cen instrumentów udziałowych oraz papierów dłużnych); ryzyko rynkowe w przypadku instrumentów pochodnych jest potęgowane przez efekt dźwigni finansowej, wynikający z faktu, że wartość początkowa inwestycji jest niska w porównaniu z wartością instrumentu bazowego.

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

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

d) ryzykiem rozliczeniowym, które może być określane jako ryzyko nieotrzymania zapłaty od kontrahenta, w sytuacji kiedy Fundusz wypełnił swoje zobowiązania; horyzont czasowy takiego ryzyka jest zwykle bardzo krótki (mniej niż 24 godziny).

e) ryzykiem płynności rynku i/lub produktu występującym w sytuacji kiedy Fundusz może nie być w stanie, lub nie może łatwo rozwiązać lub skompensować określonej pozycji po poprzedniej cenie rynkowej lub do niej zbliżonej ze względu na niewystarczającą głębokość rynku lub ze względu na jego dezorganizację; głębokość rynku wskazuje na wielkość transakcji jakich można dokonać na rynku bez wywoływania istotnych zmian cen.

f) ryzykiem płynności związanym z finansowaniem, które jest ryzykiem, że Fundusz nie będzie w stanie realizować swoich zobowiązań finansowych w terminach rozliczenia lub w przypadku żądania przez kontrahenta wniesienia depozytu uzupełniającego; w takiej sytuacji występuje ryzyko przymusowego zamknięcia transakcji przez kontrahenta oraz zaksięgowania strat z tytułu transakcji na instrumencie pochodnym.

g) zwiększonym ryzykiem operacyjnym związanym z ludzkimi błędami, awariami systemów oraz nieadekwatnymi procedurami i systemami kontrolnymi w zakresie instrumentów pochodnych z uwagi na skomplikowane algorytmy ustalania zasad płatności wynikających z zawartych transakcji na instrumentach pochodnych oraz metod wyceny niektórych instrumentów pochodnych.

h) ryzykiem modelu związanego z wyborem, implementacją oraz stosowaniem odpowiedniego modelu wyceny instrumentów pochodnych; stosowane metody wyceny instrumentów pochodnych muszą być zgodne z właściwymi przepisami, wymaganiami regulatorów oraz powszechnie obowiązującą praktyką rynkową i aby założenia przyjęte do wyceny były właściwe.

i) ryzykiem prawnym (reprezentacji) związanym z tym, że osoby zawierające transakcje w imieniu kontrahenta mogą nie posiadać odpowiednich uprawnień czy reprezentacji do zawierania umów z Funduszem.

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

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

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

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

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

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

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

7.2.1.2 Ryzyko kredytowe polega na niewywiązaniu się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego lub na obniżeniu oceny kredytowej (ratingu) emitenta bądź emisji; dotyczy także sytuacji kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Ryzyko kredytowe związane z polityką inwestycyjną Subfunduszu ma istotne znaczenie dla stopy zwrotu z Jednostki Uczestnictwa z uwagi na fakt, iż Aktywa Subfunduszu są lokowane w obligacje przedsiębiorstw, które charakteryzują się wyższym poziomem ryzyka niż obligacje emitowane przez Skarb Państwa.

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

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

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

7.2.1.6. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu polegające na nie dołożeniu należytej staranności ze strony instytucji finansowych, którym powierzono przechowywanie Aktywów Funduszu.

7.2.1.7. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach lub na określonych rynkach polega na tym, że znaczna część Aktywów Subfunduszu zostanie ulokowana w dany instrument finansowy lub na danym rynku, a w razie wystąpienia zmiany ceny tego instrumentu finansowego lub zmiany koniunktury na tym rynku może to wpłynąć negatywnie na oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu na określonych rynkach ma istotne znaczenie, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana na rynku Rzeczpospolitej Polskiej.

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

7.2.1.9. Ryzyko związane z możliwością zawieszenia podawania do publicznej wiadomości wyceny wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu spowodowane brakiem możliwości ustalenia wartości aktywów Subfunduszu. Zawieszenie może na przykład wynikać: z zawieszenia obrotu na giełdzie, gdzie notowane są instrumenty finansowe wchodzące w skład portfela Subfunduszu lub z braku możliwości ustalenia wartości godziwej istotnej części aktywów Subfunduszu. Dodatkowo, w razie wystąpienia takiej sytuacji

Towarzystwo może podjąć decyzję o zawieszeniu odkupowania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, co będzie oznaczać dla uczestników Subfunduszu brak możliwości natychmiastowego zamknięcia inwestycji.

7.2.2. Ryzyko związane z uczestnictwem w Subfunduszu:

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

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

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

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

- ryzyko niedopuszczenia lub opóźnienia dopuszczenia do obrotu giełdowego papierów wartościowych emitenta, kupowanych przy założeniu uzyskania takiego dopuszczenia, co może mieć niekorzystny wpływ na cenę papieru wartościowego lub możliwość jego sprzedaży;
- ryzyko wystąpienia zakłóceń na rynkach finansowych, w tym wstrzymania działalności, co może mieć wpływ na opóźnienia w realizacji transakcji oraz uzyskaną cenę.

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

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

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

7.2.2.6. Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu. Z uwagi na fakt, że Subfundusz inwestuje głównie na rynku krajowym, ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji jest ograniczone.

7.2.2.7. Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość. Z uwagi na fakt, że Subfundusz inwestuje głównie na rynku krajowym, ryzyko transgraniczne jest ograniczone.

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

7.2a. Informacja o ryzykach związanych ze zrównoważonym rozwojem

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

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

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

W odniesieniu do obligacji korporacyjnych podstawą procesu inwestycyjnego Pekao TFI jest wielowymiarowa analiza emitentów, która poza aspektami finansowymi uwzględnia również liczne czynniki związane z charakterem prowadzonej działalności. Jednym z elementów tego etapu analizy są ryzyka regulacyjne związane z czynnikami środowiskowymi oraz czynniki związane z przestrzeganiem ładu korporacyjnego.

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

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

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

7.3. Profil inwestora

Pekao Konserwatywny Plus to subfundusz defensywny, który koncentruje swoje inwestycje na rynku krótkoterminowych Instrumentów Finansowych o Charakterze Dłużnym.

Subfundusz jest głównie kierowany do inwestorów, którzy:

- oczekują wysokiej płynności i przewidywalnych wyników inwestycyjnych na poziomie nieco wyższym od depozytów,
- akceptują poziom ryzyka inwestycyjnego wynikający z inwestycji dokonywanych w ramach portfela subfunduszu,

- planują inwestycję na okres co najmniej 1 roku.

Ogólny wskaźnik ryzyka (SRI) Subfunduszu, w tym klasy ryzyka aktualizowany jest na bieżąco i publikowany w Dokumencie zawierającym kluczowe informacje (KID PRIIPs).

Subfundusz Pekao Konserwatywny Plus nie jest funduszem rynku pieniężnego w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1131 z dnia 14 czerwca 2017r. w sprawie funduszy rynku pieniężnego.

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

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

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

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

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych za okres 1.01.2024-31.12.2024 wyniosła **0.019**.

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

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

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

7.4.2.3. Zgodnie z przepisami i sposobem prezentacji w sprawozdaniach finansowych Funduszu, przy ustalaniu wskaźnika WKC uwzględnia się m.in. ujemny (zagregowany za cały rok) wynik na różnicach kursowych.

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

W przypadku, gdy Subfundusz, zgodnie ze Statutem, nie dokonuje odrębnego - dla różnych kategorii Jednostek Uczestnictwa - ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w przypadku, gdy te Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii nie różnią się między sobą stawką wynagrodzenia za zarządzanie przez cały rok, wskaźnik WKC może nie być wyliczany odrębnie dla każdej takiej kategorii Jednostek Uczestnictwa i wartość wskaźnika WKC jest jednakowa dla tych kategorii JU i może nie być osobnej prezentacji wskaźnika WKC w podziale dla Jednostek Uczestnictwa tych kategorii (wskaźnik jest jednakowy dla tych kilku kategorii – przy braku prezentacji oznacza to wskaźnik dla całego subfunduszu). Ponadto, gdy Jednostki Uczestnictwa określonej kategorii nie są zbywane przez cały rok 1.01.2024-31.12.2024 - dla tej kategorii wskaźnik może nie być prezentowany (do czasu, gdy Jednostki Uczestnictwa danej kategorii nie będą zbywane przez cały rok).

Wskaźnik WKC dla zbywanych Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii wyniósł (w okresie 1.01.2024-31.12.2024):

WKC	0.019
A	0.019
I	0.018
L	0.006
P	0.003

Wszystkie kategorie Jednostek Uczestnictwa opisane są w Rozdziale III cz. A pkt. 3. Wskazane są tam także cechy różnicujące, w tym zasady ponoszenia kosztów. Pozycją kosztów rozróżniającą kategorie Jednostek Uczestnictwa jest m.in. wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Maksymalne stawki wynagrodzenia za zarzadzanie dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa są przedstawione w pkt 7.4.5 Prospektu.

Stawki wynagrodzenia, według których zostało ustalone i pobrane wynagrodzenie (oraz ewentualne zmiany wysokości tych stawek), są przedstawiane w sprawozdaniu finansowym Funduszu (półrocznym oraz rocznym).

Zgodnie ze Statutem katalog kosztów pokrywanych ze środków Subfunduszu jest jednoznacznie określony, w tym w odniesieniu do określonych rodzajów kosztów w Statucie wskazane są maksymalne progi dla określonych rodzajów kosztów. Nadwyżkę ponad limity oraz koszty obsługi Subfunduszu niewskazane w Statucie Towarzystwo ponosi samodzielnie, a ponadto może podjąć decyzję o przejęciu części kosztów obsługi funduszu na siebie. Wskaźnik WKC obejmuje koszty, które obciążyły wynik

Subfunduszu.

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

W dokumencie zawierającym kluczowe informacje o subfunduszu (KID PRIIP - dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa, a w odpowiednim przypadku – dla waluty zbywania) przedstawiona jest ujednolicona struktura kosztów obciążających uczestników funduszu. Wartości wskaźników tam przedstawionych ustalane są według innych zasad niż wartość Wskaźnika WKC (ze względu na inne podstawy prawne). Dokumenty te udostępnione są na stronie *www.pekaotfi.pl*.

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

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

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

7.4.3.3. Maksymalne stawki opłaty manipulacyjnej wynoszą:

a) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **A** **1,10%**,
b) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **B** **1,00%,**
c) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **E** **1,05%,**
d) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **F** **0,00%,**
e) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **I** **1,00%,**
f) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **J** **0,80%,**
g) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **K** **0,70%,**
h) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **L** **0,00%,**
i) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **P** **0,00%**

wartości dokonywanej wpłaty.

7.4.3.4. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa danej kategorii określane są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane przez tych Prowadzących Dystrybucję. Opłata manipulacyjna należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust.1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, z którym to podmiotem Fundusz i Towarzystwo zawarły umowę dotyczącą zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa. Prowadzący Dystrybucję jest zobowiązany przekazać całą kwotę wpłaconą przez klienta na rachunek nabyć Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

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

C = WANju / (100%–SO)

gdzie:

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

Wyliczenie przeprowadzane jest dla każdej wskazanej w Prospekcie kategorii Jednostek Uczestnictwa odrębnie.

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

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

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

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

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

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

7.4.3.11. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **B** pobierana jest opłata manipulacyjna określana jako opłata odkupieniowa, o której mowa w pkt. VII.29. oraz w pkt. VII.30.2. Statutu Funduszu. Maksymalna stawka opłaty odkupieniowej wynosi **2%** wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

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

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

7.4.4.1. Od **1 stycznia 2024 r.** Towarzystwo może naliczać i pobierać opłatę zmienną za zarządzanie, której wysokość uzależniona będzie od wyników Subfunduszu („Wynagrodzenie Zmienne"), zgodnie z **modelem a**lfa. W modelu tym zakłada się możliwość pobierania Wynagrodzenia Zmiennego jako odpowiedniej części aktywów netto Subfunduszu wynikającej z nadwyżki stopy zwrotu Subfunduszu (ustalanej odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa) ponad stopę zwrotu benchmarku Subfunduszu wskazanego w **pkt. V.2.4.2. Statutu**. Rozliczenie Wynagrodzenia Zmiennego odbywa się w cyklu rocznym, z uwzględnieniem pobierania przez Towarzystwa odpowiedniej części tego wynagrodzenia przypisanej do Jednostek Uczestnictwa odkupywanych (z wypłat z tytułu odkupienia).

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

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

7.4.4.4. Szczegółowe zasady obliczania (w tym algorytm oraz wzorzec odniesienia [benchmark]) i pobierania Wynagrodzenia Zmiennego znajdują się w **pkt. V.2.4. Statutu.**

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

7.4.4.6. Wynagrodzenie Zmienne nie jest powiązane ani uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
Zgodnie ze *sprawozdaniem finansowym Funduszu (sprawozdanie jednostkowe subfunduszu Pekao Konserwatywny Plus) za okres roczny 1.01.2024-31.12.2024:*

	Wartość naliczonego w roku wynagrodzenia zmiennego [tys. zł]	Wartość średnich aktywów netto [tys. zł]	Wynagrodzenie w średnich aktywach netto
cały subfundusz	19 217	2 605 084	0.74%
JU A	17 104	2 298 682	0.74%
JU I	2 113	305 954	0.69%
JU L	0		

7.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem

7.4.5.1. 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.

7.4.5.2. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Stałego wynosi:

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **A**	**1,13 %**
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **B**	**1,13 %**
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **E**	**0,80 %**
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **F**	**1,08 %**
e)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **I**	**1,00 %**
f)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **J**	**1,13 %**
g)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **K**	**1,13 %**
h)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **L**	**1,13 %**
i)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **P**	**0,60 %**

w skali roku.

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

7.4.5.3. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **20%** w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii **P** (dla których nie jest ustalane Wynagrodzenie Zmienne). Szczegółowe zasady naliczania i pobierania Wynagrodzenia Zmiennego znajdują się w pkt. V.2.4. Statutu.

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

7.4.6.1. Koszty związane z działalnością Funduszu (w zakresie Subfunduszu) pokrywane są z aktywów Subfunduszu albo z środków własnych Towarzystwa, stosownie do postanowień Rozdziału V pkt V.2. Statutu Funduszu (gdzie jest wskazany katalog dopuszczalnych kosztów, a w określonych sytuacjach pułap maksymalny dla którego nadwyżkę ponad taki pułap pokryje Towarzystwo). Inne opłaty i prowizje związane z działalnością Funduszu (w zakresie Subfunduszu) są ponoszone (lub zwracane Subfunduszowi) przez Towarzystwo.

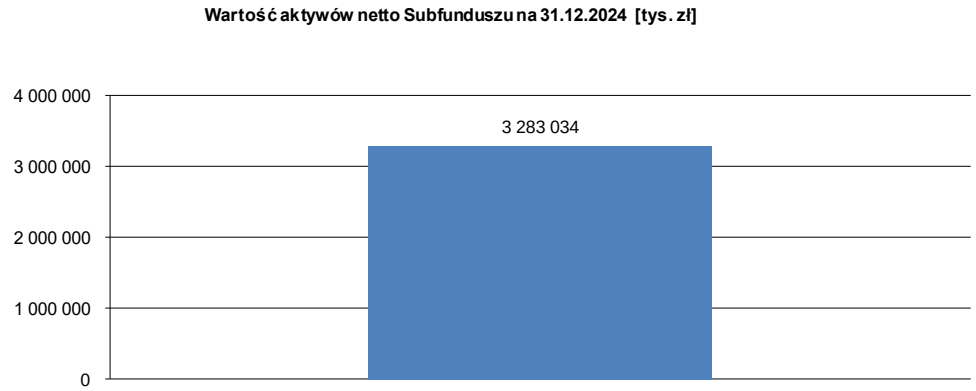
7.4.6.2. Na dzień aktualizacji Prospektu nie istnieją inne umowy i porozumienia, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Funduszem (Subfunduszem) a Towarzystwem lub innymi podmiotami.

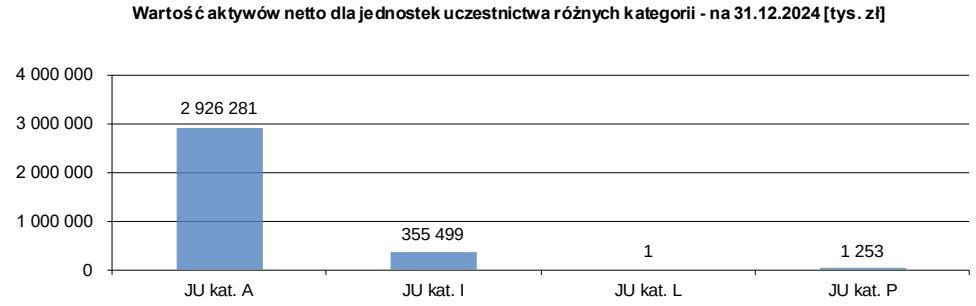
7.4.6.3. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu określonej części (lub całości) wybranych kosztów, wskazanych w Statucie Funduszu, jako opłacane z aktywów Subfunduszu ze środków Towarzystwa.

7.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

7.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

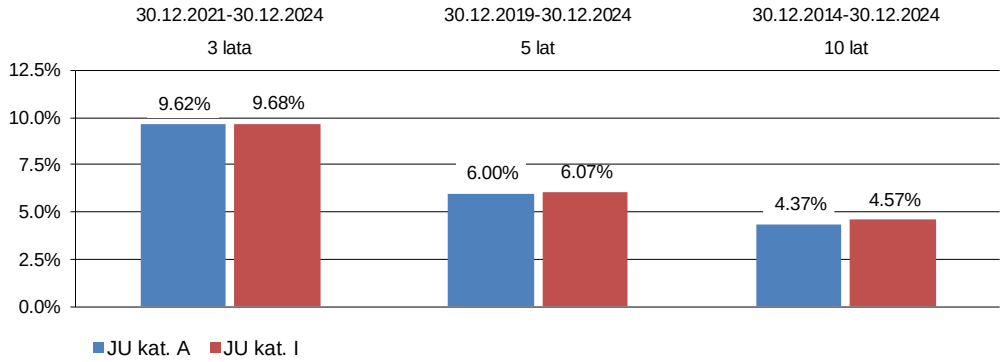
Wartości Aktywów Netto – zgodne ze sprawozdaniem za okres roczny kończący się 31.12.2024.





Jednostki Uczestnictwa kategorii innych, niż zaprezentowane powyżej, do 31.12.2024 nie zostały nabyte.

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



Prezentowane zmiany wartości [przeliczone na 1 rok] odnoszą się do odpowiednio wskazanego ostatniego Dnia Wyceny w danym roku (w 2024: 30.12.2024).
W powyższym zestawieniu prezentowane są wyniki dla Jednostek Uczestnictwa tych kategorii, które od początku danego okresu kończącego się 31.12.2024 były zbyte lub dla których wartość Jednostek Uczestnictwa ulegała zmianie – w tym okresie – wskutek zmian wyceny inwestycji.

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

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 1 stycznia 2024 r.:

100% POLONIA + 60 punktów bazowych

gdzie:

POLONIA - stawka referencyjna wyznaczana przez NBP jako średnia (ważona wolumenem poszczególnych transakcji) oprocentowania niezabezpieczonych depozytów międzybankowych zawartych na termin O/N (overnight) w danym dniu roboczym do godz. 16:30. (Bloomberg: [PZCFPLNI Index]);

Stawka referencyjna POLONIA jest opracowywana przez Narodowy Bank Polski (NBP), do którego Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniającego dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014 ("Rozporządzenie BMR") nie ma zastosowania. Ani NBP ani stawka POLONIA nie podlegają obowiązkowi wpisu do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia BMR („rejestr ESMA").

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 31 października 2017 r. do 31 grudnia 2023 r.:
WIBID 3M + 50 bp

gdzie:
WIBID 3M (Warsaw Interbank Bid Rate 3 months) – średnia stopa procentowa, według której banki naliczają odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt trzymiesięczny
50 bp – 50 punktów bazowych; jeden punkt bazowy to jedna setna punktu procentowego ($^{0}/_{000}$)

Wskaźnik referencyjny „WIBID 3M" jest opracowywany przez administratora "GPW Benchmark S.A.", wpisanego do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014.W dniu 6 grudnia 2019 r. Komisja Nadzoru Finansowego otrzymała od spółki GPW Benchmark S.A. wniosek o udzielenie zezwolenia na prowadzenie działalności jako administrator wskaźników stopy procentowej WIBID oraz WIBOR.

Do dnia 30 października 2017 r. w Subfunduszu obowiązywał benchmark:
50% FTSE Poland Government Bond Index 1-3Y) + 50% WIBID3M

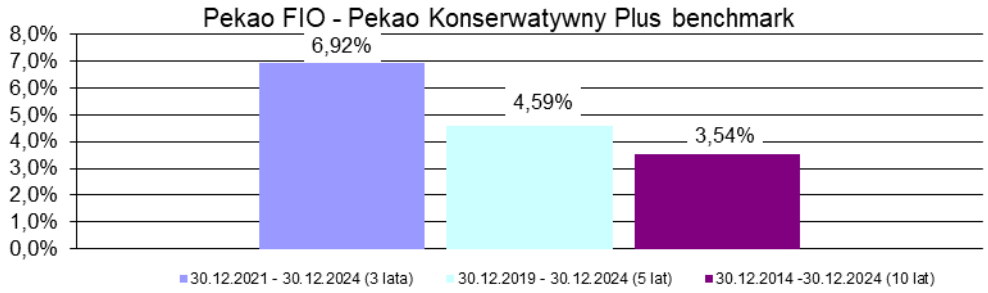
gdzie:
FTSE Poland Government Bond Index 1-3Y) indeks polskich obligacji skarbowych o terminie wykupu od 1 do 3 lat obliczany i publikowany przez FTSE Fixed Income LLC

WIBID3M Warsaw Interbank Bid Rate 3 months – średnia stopa procentowa, według której banki naliczają odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt trzymiesięczny

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

7.5.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt. 7.5.2.

Dane poniższe nie są prezentowane odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa, ponieważ wzorzec (benchmark) przyjęty jest dla Subfunduszu, a nie dla poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa.



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

7.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów

W Subfunduszu nie działa rada inwestorów.

8. Subfundusz Pekao Obligacji Plus

8.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu

8.1.1. Główne kategorie lokat i zasady dywersyfikacji Subfunduszu

8.1.1.1. Nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu będą stanowić Instrumenty Finansowe o Charakterze Dłużnym.

8.1.1.2. Duration zmodyfikowane portfela Subfunduszu, w odniesieniu do udziału składników lokat w całości aktywów netto Subfunduszu, jest zmienne i odchyla się od Duration zmodyfikowanego Benchmarku określonego w pkt. V.3.4.2. o maksymalnie 2 lata, przy czym może przyjmować wyłącznie wartości nieujemne.

8.1.1.3. W przypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach innych niż polski złoty (PLN) zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut wobec PLN, w tym także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

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

Nie dotyczy.

8.1.2. Zasady doboru lokat Subfunduszu

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

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

1) rentowność dłużnych instrumentów finansowych,

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

8.1.3. Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez dany Subfundusz

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

8.2.1.2. Ryzyko kredytowe polega na niewywiązaniu się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego lub na obniżeniu oceny kredytowej (ratingu) emitenta bądź emisji; dotyczy także sytuacji kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Ryzyko kredytowe związane z polityką inwestycyjną Subfunduszu ma istotne znaczenie dla stopy zwrotu z Jednostki Uczestnictwa z uwagi na fakt, iż Aktywa Subfunduszu są lokowane w obligacje przedsiębiorstw, które charakteryzują się wyższym poziomem ryzyka niż obligacje emitowane przez Skarb Państwa.

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

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

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

8.2.1.6. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu polegające na nie dołożeniu należytej staranności ze strony instytucji finansowych, którym powierzono przechowywanie Aktywów Subfunduszu.

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

w Jednostki Uczestnictwa. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu na określonych rynkach ma istotne znaczenie, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana na rynku Rzeczpospolitej Polskiej.

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

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

8.2.2. Ryzyko związane z uczestnictwem w Subfunduszu:

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

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

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

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

- ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty – nie dotyczy;
- ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wynikające ze strategicznej decyzji Towarzystwa mającej na celu reakcję na zmiany w otoczeniu rynkowym lub gdy możliwości inwestycyjne dla aktualnej strategii zostały wyczerpane. W zakresie określonym w Ustawie, do zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko wynikające z przyjętego sposobu wyceny instrumentów finansowych, dla których nie jest możliwa wycena rynkowa, w wyniku czego może dojść do powstania różnicy pomiędzy wyceną instrumentu finansowego w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu i możliwą do osiągnięcia ceną transakcji;
- ryzyko niedopuszczenia lub opóźnienia dopuszczenia do obrotu giełdowego papierów wartościowych emitenta, kupowanych przy założeniu uzyskania takiego dopuszczenia, co może mieć niekorzystny wpływ na cenę papieru wartościowego lub możliwość jego sprzedaży;
- ryzyko wystąpienia zakłóceń na rynkach finansowych, w tym wstrzymania działalności, co może mieć wpływ na opóźnienia w realizacji transakcji oraz uzyskaną cenę.

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

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

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

8.2.2.6. Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu. Z uwagi na fakt, że Subfundusz inwestuje głównie na rynku krajowym, ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji jest ograniczone.

8.2.2.7. Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość. Z uwagi na fakt, że Subfundusz inwestuje głównie na rynku krajowym, ryzyko transgraniczne jest ograniczone.

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

8.2a. Informacja o ryzykach związanych ze zrównoważonym rozwojem

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

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

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

W odniesieniu do obligacji korporacyjnych podstawą procesu inwestycyjnego Pekao TFI jest wielowymiarowa analiza emitentów, która poza aspektami finansowymi uwzględnia również liczne czynniki związane z charakterem prowadzonej działalności. Jednym z elementów tego etapu analizy są ryzyka regulacyjne związane z czynnikami środowiskowymi oraz czynniki związane z przestrzeganiem ładu korporacyjnego.

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

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

Materializacja ryzyk związanych ze zrównoważonym rozwojem, w tym ryzyk klimatycznych, może mieć istotny wpływ na sytuację finansową i przychody emitentów. Istnieje również ryzyko znacznych wahań kursów jeśli rynek będzie niewłaściwie wyceniał ryzyka związane z działalnością poszczególnych emitentów. Ze względu na trudne do przewidzenia czas, skalę i charakter materializacji ryzyk dla

zrównoważonego rozwoju w ocenie Pekao TFI niemożliwe jest przedstawienie miarodajnych obliczeń dotyczących wpływu tych ryzyk na stopę zwrotu subfunduszu.

8.3. Profil inwestora

Pekao Obligacji Plus to subfundusz obligacyjny, który koncentruje swoje inwestycje na szerokim rynku Instrumentów Finansowych o Charakterze Dłużnym.

Subfundusz jest głównie kierowany do inwestorów, którzy:

- oczekują wyników inwestycyjnych na poziomie wyższym od standardowych funduszy obligacyjnych,
- akceptują poziom ryzyka inwestycyjnego wynikający z inwestycji dokonywanych w ramach portfela subfunduszu,
- planują inwestycje na okres co najmniej 2 lat.

Ogólny wskaźnik ryzyka (SRI) Subfunduszu, w tym klasy ryzyka aktualizowany jest na bieżąco i publikowany w Dokumencie zawierającym kluczowe informacje(KID PRIIPs).

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

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

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów zostały wskazane w pkt. V.3. Statutu.

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

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych za okres 1.01.2024-31.12.2024 wyniosła **0.015.**

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

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

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

8.4.2.3. Zgodnie z przepisami i sposobem prezentacji w sprawozdaniach finansowych Funduszu, przy ustalaniu wskaźnika WKC uwzględnia się m.in. ujemny (zagregowany za cały rok) wynik na różnicach kursowych.

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

W przypadku, gdy Subfundusz, zgodnie ze Statutem, nie dokonuje odrębnego - dla różnych kategorii Jednostek Uczestnictwa - ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w przypadku, gdy te Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii nie różnią się między sobą stawką wynagrodzenia za zarządzanie przez cały rok, wskaźnik WKC może nie być wyliczany odrębnie dla każdej takiej kategorii Jednostek Uczestnictwa i wartość wskaźnika WKC jest jednakowa dla tych kategorii JU i może nie być osobnej prezentacji wskaźnika WKC w podziale dla Jednostek Uczestnictwa tych kategorii (wskaźnik jest jednakowy dla tych kilku kategorii – przy braku prezentacji oznacza to wskaźnik dla całego subfunduszu). Ponadto, gdy Jednostki Uczestnictwa określonej kategorii nie są zbywane przez cały rok 1.01.2024-31.12.2024 - dla tej kategorii wskaźnik może nie być prezentowany (do czasu, gdy Jednostki Uczestnictwa danej kategorii nie będą zbywane przez cały rok).

Wskaźnik WKC dla zbywanych Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii wyniósł (w okresie 1.01.2024-31.12.2024):

WKC	0.015
A	0.015
E	0.015
I	0.015
L	0.005
P	0.004

Wszystkie kategorie Jednostek Uczestnictwa opisane są w Rozdziale III cz. A pkt. 3. Wskazane są tam także cechy różnicujące, w tym zasady ponoszenia kosztów. Pozycją kosztów rozróżniającą kategorie Jednostek Uczestnictwa jest m.in. wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Maksymalne stawki wynagrodzenia za zarzadzanie dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa są przedstawione w pkt 8.4.5 Prospektu.

Stawki wynagrodzenia, według których zostało ustalone i pobrane wynagrodzenie (oraz ewentualne zmiany wysokości tych stawek), są przedstawiane w sprawozdaniu finansowym Funduszu (półrocznym oraz rocznym).

Zgodnie ze Statutem katalog kosztów pokrywanych ze środków Subfunduszu jest jednoznacznie określony, w tym w odniesieniu do określonych rodzajów kosztów w Statucie wskazane są maksymalne progi dla określonych rodzajów kosztów. Nadwyżkę ponad limity oraz koszty obsługi Subfunduszu niewskazane w Statucie Towarzystwo ponosi samodzielnie, a ponadto może podjąć decyzję o przejęciu części kosztów obsługi funduszu na siebie. Wskaźnik WKC obejmuje koszty, które obciążyły wynik Subfunduszu.

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

W dokumencie zawierającym kluczowe informacje o subfunduszu (KID PRIIP - dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa, a w odpowiednim przypadku – dla waluty zbywania) przedstawiona jest ujednolicona struktura kosztów obciążających uczestników funduszu. Wartości wskaźników tam przedstawionych ustalane są według innych zasad niż wartość Wskaźnika WKC (ze względu na inne podstawy prawne). Dokumenty te udostępnione są na stronie *www.pekaotfi.pl*.

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

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

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

8.4.3.3. Maksymalne stawki opłaty manipulacyjnej wynoszą:

a) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **A** **1,80%**,
b) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **B** **1,00%**,
c) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **E** **1,75%**,
d) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **F** **0,00%,**
e) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **I** **1,70%,**
f) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **J:** **1,30%,**
g) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **K:** **1,20%,**
h) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **L:** **0,00%,**
i) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **P:** **0,00%**

wartości dokonywanej wpłaty.

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

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

C = WANju / (100%–SO)

gdzie:

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

Wyliczenie przeprowadzane jest dla każdej wskazanej w Prospekcie kategorii Jednostek Uczestnictwa odrębnie.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

8.4.3.11. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **B** pobierana jest opłata manipulacyjna określana jako opłata odkupieniowa, o której mowa w pkt. VII.29. oraz w pkt. VII.30.2. Statutu Funduszu. Maksymalna stawka opłaty odkupieniowej wynosi **2%** wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

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

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

8.4.4.1. Od **1 stycznia 2024 r.** Towarzystwo może naliczać i pobierać opłatę zmienną za zarządzanie, której wysokość uzależniona będzie od wyników Subfunduszu („Wynagrodzenie Zmienne"), zgodnie z **modelem a**lfa. W modelu tym zakłada się możliwość pobierania Wynagrodzenia Zmiennego jako odpowiedniej części aktywów netto Subfunduszu wynikającej z nadwyżki stopy zwrotu Subfunduszu (ustalanej odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa) ponad stopę zwrotu benchmarku Subfunduszu wskazanego w **pkt. V.3.4.2. Statutu**. Rozliczenie Wynagrodzenia Zmiennego odbywa się w cyklu rocznym, z uwzględnieniem pobierania przez Towarzystwa odpowiedniej części tego wynagrodzenia przypisanej do Jednostek Uczestnictwa odkupywanych (z wypłat z tytułu odkupienia).

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

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

8.4.4.4. Szczegółowe zasady obliczania (w tym algorytm oraz wzorzec odniesienia [benchmark]) i pobierania Wynagrodzenia Zmiennego znajdują się w **pkt. V.3.4. Statutu**.

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

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

Zgodnie ze *sprawozdaniem finansowym Funduszu (sprawozdanie jednostkowe subfunduszu Pekao Obligacji Plus) za okres roczny 1.01.2024-31.12.2024:*

	Wartość naliczonego w roku wynagrodzenia zmiennego [tys. zł]	Wartość średnich aktywów netto [tys. zł]	Wynagrodzenie w średnich aktywach netto
cały subfundusz	2 475	1 599 787	0.15%
JU A	2 355	1 495 355	0.16%
JU E	26	13 270	0.20%
JU I	93	58 988	0.16%
JU L	0		

8.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem

8.4.5.1 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.

8.4.5.2 Maksymalna stawka Wynagrodzenia Stałego wynosi:

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **A**	**1,40 %**
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **B**	**1,40 %**
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **E**	**1,40 %**
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **F**	**1,35 %**

e)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **I**	**1,40 %**
f)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **J**	**1,40 %**
g)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **K**	**1,40 %**
h)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **L**	**1,40 %**
i)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **P**	**0,60 %**

w skali roku.

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

8.4.5.3 Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **20%** w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii **P** (dla których nie jest ustalane Wynagrodzenie Zmienne). Szczegółowe zasady naliczania i pobierania Wynagrodzenia Zmiennego znajdują się w pkt. V.3.4. Statutu.

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

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

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

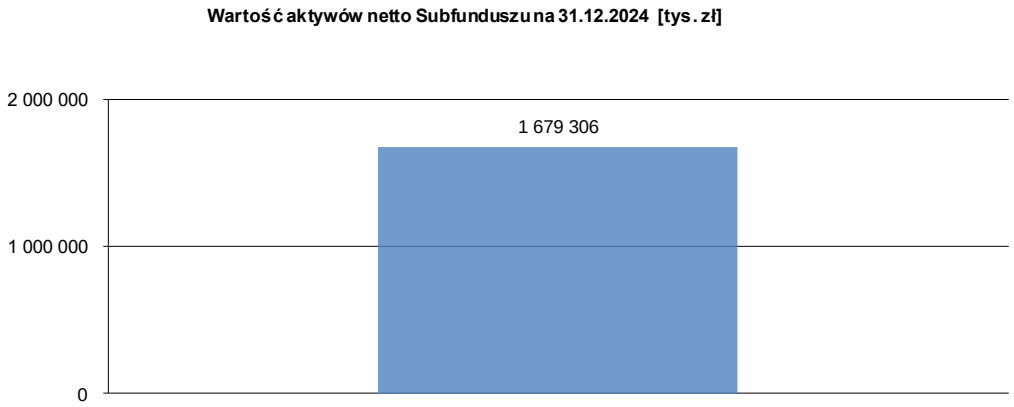
8.4.6.3. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu określonej części (lub całości) wybranych kosztów, wskazanych w Statucie Funduszu, jako opłacane z aktywów Subfunduszu ze środków Towarzystwa.

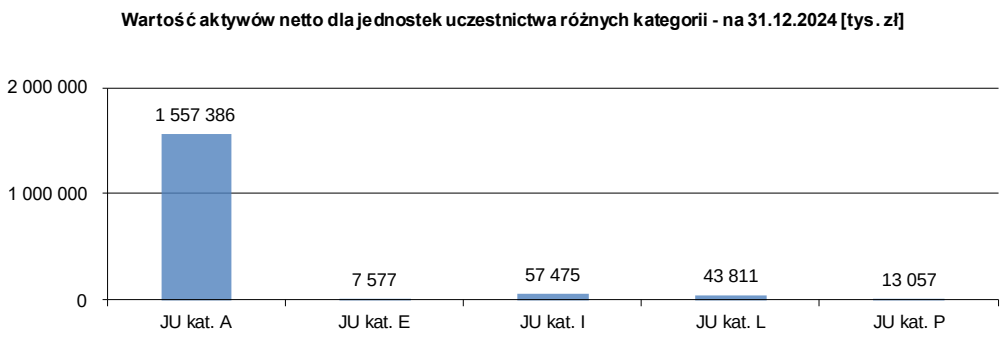
8.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

W odniesieniu do danych za okresy kończące się przed dniem przekształcenia funduszu Pioneer Obligacji Plus FIO w Subfundusz Pioneer Obligacji Plus (obecnie: Pekao Obligacji Plus), dane finansowe prezentowane w niniejszym punkcie dotyczą funduszu Pioneer Obligacji Plus FIO.

8.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

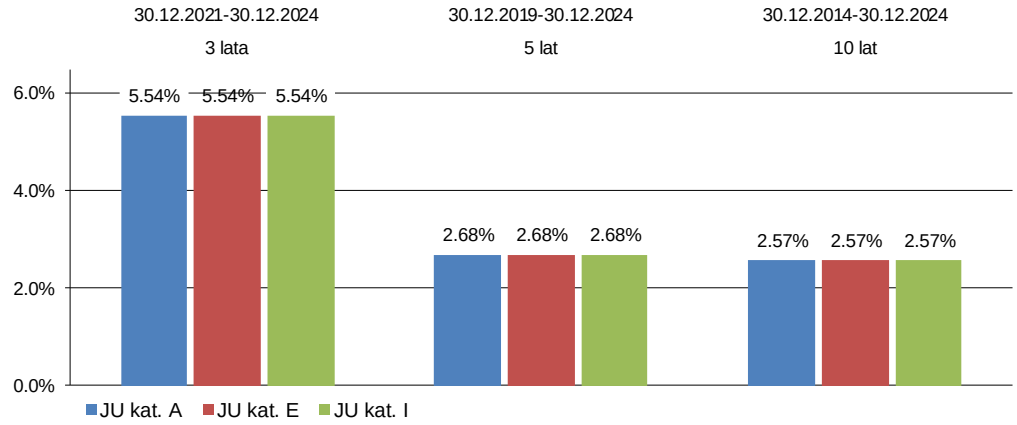
Wartości Aktywów Netto – zgodne ze sprawozdaniem za okres roczny kończący się 31.12.2024.





Jednostki Uczestnictwa kategorii innych, niż zaprezentowane powyżej, do 31.12.2024 nie zostały nabyte.

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



Prezentowane zmiany wartości [przeliczone na 1 rok] odnoszą się do odpowiednio wskazanego ostatniego Dnia Wyceny w danym roku (w 2024: 30.12.2024).

W powyższym zestawieniu prezentowane są wyniki dla Jednostek Uczestnictwa tych kategorii, które od początku danego okresu kończącego się 31.12.2024 były zbyte lub dla których wartość Jednostek Uczestnictwa ulegała zmianie – w tym okresie – wskutek zmian wyceny inwestycji.

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

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 1 stycznia 2024 r.:

75% ICE BofAML All Maturity Polish Government Index + 25% (Polonia + 35 pkt baz.)

gdzie:

ICE BofAML All Maturity Polish Government Index – główny indeks, który odwzorowuje stopy zwrotu w polskich złotych dla obligacji skarbowych emitowanych przez Skarb Państwa. (Bloomberg: [GJPL Index]);

POLONIA - stawka referencyjna wyznaczana przez NBP jako średnia (ważona wolumenem poszczególnych transakcji) oprocentowania niezabezpieczonych depozytów międzybankowych zawartych na termin O/N (overnight) w danym dniu roboczym do godz. 16:30. (Bloomberg: [PZCFPLNI Index]);

Wskaźnik referencyjny **ICE BofAML All Maturity Polish Government Index** jest opracowywany przez administratora **ICE Data Indices LLC.**

ICE Data Indices LLC posiada zezwolenie brytyjskiego FCA (Financial Conduct Authority) jako administrator wskaźników referencyjnych mający siedzibę w państwie trzecim (spoza UE).

Wskaźnik referencyjny ICE BofAML All Maturity Polish Government Index jest uznawany za wskaźnik referencyjny nieistotny w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniającego dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014 ("Rozporządzenie BMR").

ICE Data Indices LLC nie jest wpisany do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia BMR („rejestr ESMA").

Wskaźnik referencyjny ICE BofAML All Maturity Polish Government Index nie jest wpisany do rejestru ESMA. Stawka referencyjna POLONIA jest opracowywana przez Narodowy Bank Polski (NBP), do którego Rozporządzenie BMR nie ma zastosowania. Ani NBP ani stawka POLONIA nie podlegają obowiązkowi wpisu do rejestru ESMA.

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

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2023 r.:

75% ICE BofAML All Maturity Polish Government Index + 25% WIBID O/N

gdzie:

ICE BofAML All Maturity Polish Government Index – główny indeks, który odwzorowuje stopy zwrotu w polskich złotych dla obligacji skarbowych emitowanych przez Skarb Państwa.

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

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

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

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 27 maja 2009 r. do 31 grudnia 2018 r.:

75% FTSE Poland Government Bond Index + 25% WIBID

gdzie:

FTSE Poland Government Bond Index główny indeks polskich obligacji skarbowych obliczany i publikowany przez FTSE Fixed Income LLC

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

Stosowane wskaźniki referencyjne są opracowywane przez administratorów, którzy nie zostali wpisani do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014.

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu (wówczas: Funduszu) od 1 kwietnia 2003 r. do 26 maja 2009 r.:

75% Indeks polskich obligacji Banku Handlowego + 25% WIBID

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu (wówczas: Funduszu) od 1 stycznia 2002 r. do 31 marca 2003 r.:

100% 52 tygodniowe bony skarbowe

Do 31 grudnia 2001 r. Subfundusz (wówczas: fundusz) nie miał przyjętego wzorca (benchmarku).

Wzorzec (benchmark) dotyczy wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

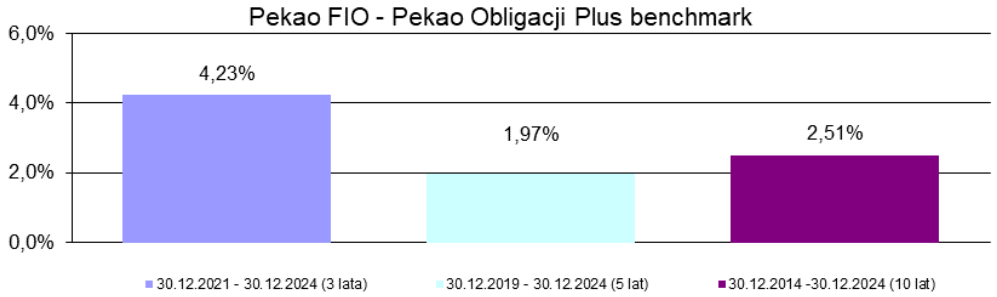
Źródło: Intercontinental Exchange („ICE"), wykorzystane za zgodą. ICE zezwala na wykorzystanie indeksów ICE i związanych z nimi danych "w stanie w jakim są", nie udziela jakichkolwiek gwarancji w odniesieniu do tych danych, nie gwarantuje odpowiedniości, jakości, dokładności, aktualności, i/lub kompletności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

wymienionych danych oraz nie sponsoruje, nie popiera ani nie rekomenduje Pekao TFI S.A., w tym żadnych jego produktów lub usług.

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

8.5.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt. 8.5.2.

Dane poniższe nie są prezentowane odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa ponieważ wzorzec (benchmark) przyjęty jest dla Subfunduszu, a nie dla poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa.



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

8.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów

W Subfunduszu nie działa rada inwestorów.

9. Subfundusz Pekao Stabilnego Wzrostu

9.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu

9.1.1. Główne kategorie lokat i zasady dywersyfikacji Subfunduszu

9.1.1.1. Nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu będą stanowić:

1) Instrumenty Finansowe o Charakterze Dłużnym,
2) Instrumenty Finansowe o Charakterze Udziałowym.

Przy czym, nie więcej niż 40% Aktywów Subfunduszu może być lokowane w instrumenty, o których mowa w ppkt 1).

9.1.1.2. Nie więcej niż 50% Aktywów Subfunduszu może być lokowane w instrumenty finansowe inne niż dopuszczone do obrotu zorganizowanego lub będące w ofercie publicznej lub emitowane lub wystawiane przez podmioty mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub denominowane w polskich złotych.

9.1.1.3. W przypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach innych niż polski złoty (PLN) zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut wobec PLN, w tym także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

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

Nie dotyczy.

9.1.2. Zasady doboru lokat Subfunduszu

9.1.2.1. Przy ocenie bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku służącej podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze Instrumentów o Charakterze Udziałowym do portfela uwzględniane będą m.in. analiza sprawozdań finansowych spółek, prognozy finansowe, ocena kadry zarządzającej, ocena pozycji rynkowej i perspektyw rozwoju spółek, poziom cen oraz ryzyko płynności poszczególnych akcji.

Przy doborze Instrumentów Finansowych o Charakterze Udziałowym do portfela inwestycyjnego Subfunduszu zarządzający będzie poszukiwał akcji spółek o solidnych fundamentach finansowych, jednocześnie niedocenianych przez innych inwestorów, które rokują średnio lub długoterminowy wzrost wartości. Podstawę wyboru akcji stanowić będą analizy fundamentalne i analizy wskaźników wyceny rynkowej spółek. Ocena akcji obejmuje czynniki należące do analizy ilościowej jak też jakościowej. W ocenie ilościowej istotne znaczenie będą miały analizy historycznych i prognozowanych sprawozdań

finansowych obejmujące m.in.: analizę przychodów, rentowności, struktury finansowania, płynności oraz analizy porównawczej wskaźników wyceny rynkowej spółek. Wśród elementów analizy jakościowej istotne będą oceny: produktu oferowanego przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, pozycji rynkowej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju.

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

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

9.1.3. Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez dany Subfundusz

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

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

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

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

i) ryzykiem prawnym (reprezentacji) związanym z tym, że osoby zawierające transakcje w imieniu kontrahenta mogą nie posiadać odpowiednich uprawnień czy reprezentacji do zawierania umów z Funduszem.

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

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

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

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

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

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

9.2.1.2. Ryzyko kredytowe polega na niewywiązaniu się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego lub na obniżeniu oceny kredytowej (ratingu) emitenta bądź emisji; dotyczy także sytuacji kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Ryzyko kredytowe związane z polityką inwestycyjną Subfunduszu ma istotne znaczenie dla stopy zwrotu z Jednostki Uczestnictwa z uwagi na fakt, iż Aktywa Subfunduszu są lokowane w obligacje przedsiębiorstw, które charakteryzują się wyższym poziomem ryzyka niż obligacje emitowane przez Skarb Państwa.

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

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

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

9.2.1.6. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu polegające na nie dołożeniu należytej staranności ze strony instytucji finansowych, którym powierzono przechowywanie Aktywów Funduszu.

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

finansowy lub na danym rynku, a w razie wystąpienia zmiany ceny tego instrumentu finansowego lub zmiany koniunktury na tym rynku może to wpłynąć negatywnie na oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu na określonych rynkach ma istotne znaczenie, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana na rynku Rzeczpospolitej Polskiej.

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

9.2.1.9. Ryzyko związane z inwestowaniem na rynku rosyjskim. Z inwestycjami na rynku rosyjskim wiążą się dodatkowe ryzyka, niewystępujące lub występujące w znacznie mniejszym stopniu przy lokatach w papiery wartościowe emitentów z krajów Unii Europejskiej lub Stanów Zjednoczonych Ameryki, a nawet na innych tzw. rynkach wschodzących. Obejmują one przede wszystkim ryzyko: polityczne, prawne, podatkowe, inflacji oraz rozliczeniowe.

Ryzyko polityczne, prawne oraz podatkowe wiąże się z tym, że Rosja nie posiada w pełni rozwiniętej gospodarki rynkowej, a szereg decyzji mających wpływ na działalność gospodarczą przedsiębiorstw zależy od arbitralnych decyzji urzędniczych. Z powyższym związane jest również ryzyko stanowienia prawa działającego wstecz, jak i anulowania umów prywatyzacyjnych, co może w negatywny sposób oddziaływać na wycenę spółek znajdujących się w portfelu Funduszu.

Gospodarka Rosji jest w dużym stopniu jest uzależniona od cen surowców naturalnych, w szczególności ropy i gazu ziemnego. Znaczące obniżenie cen surowców na rynkach światowych może spowodować istotne pogorszenie wyników spółek znajdujących się w portfelu Funduszu, nawet jeżeli spółki te w bezpośredni sposób nie funkcjonują w ramach sektorów związanych z wydobyciem i przetworzeniem surowców naturalnych.

Dodatkowym aspektem, który należy brać pod uwagę przy inwestycjach w Rosji jest ryzyko rozliczeniowe, które wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent. Na rynku rosyjskim ryzyko rozliczeniowe nabiera szczególnie istotnego znaczenia z uwagi na brak centralnego depozytu papierów wartościowych, a także z uwagi na brak powszechnego stosowania rozliczenia typu DVP (*delivery vs. payment*), czyli wydania papierów wartościowych przy płatności. Większość transakcji z udziałem zagranicznych inwestorów rozliczanych jest na podstawie instrukcji DF (*delivery free*), czyli transferu bez płatności i odrębnym rozliczeniem pieniężnym poza rosyjskim systemem bankowym (rozliczenia występują głównie w USD oraz EUR). W celu ograniczenia ryzyka rozliczeniowego Fundusz przed przystąpieniem do zawierania transakcji za pośrednictwem rosyjskiego brokera uzgadnia sposób rozliczenia transakcji i informuje Depozytariusza o poczynionych ustaleniach. Opóźnienia w rozliczeniu transakcji mogą powodować opóźnienia w realizacji decyzji inwestycyjnych, które mogłyby przynieść atrakcyjną stopę zwrotu uczestnikom Funduszu.

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

9.2.2. Ryzyko związane z uczestnictwem w Subfunduszu:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

9.2a. Informacja o ryzykach związanych ze zrównoważonym rozwojem

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

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

9.2a.1. Sposób w jaki ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych

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

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

9.2a.2. Wyniki oceny prawdopodobnego wpływu ryzyk dla zrównoważonego rozwoju na stopę zwrotu subfunduszu

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

9.3. Profil inwestora

Pekao Stabilnego Wzrostu to subfundusz mieszany, który koncentruje swoje inwestycje zarówno na rynkach Instrumentów Finansowych o Charakterze Udziałowym, jak również Instrumentów Finansowych o Charakterze Dłużnym, w szczególności emitentów lub wystawców mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, bądź denominowanych w polskim złotym.

Subfundusz jest głównie kierowany do inwestorów, którzy:

- oczekują wyników inwestycyjnych na poziomie wyższym od funduszy obligacyjnych
- akceptują poziom ryzyka inwestycyjnego wynikający z inwestycji dokonywanych w ramach portfela subfunduszu,
- planują inwestycje na okres co najmniej 3 lat.

Ogólny wskaźnik ryzyka (SRI) Subfunduszu, w tym klasy ryzyka aktualizowany jest na bieżąco i publikowany w Dokumencie zawierającym kluczowe informacje (KID PRIIPs).

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

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

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

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

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych za okres 1.01.2024-31.12.2024 wyniosła **0.021**.

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

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

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

9.4.2.3. Zgodnie z przepisami i sposobem prezentacji w sprawozdaniach finansowych Funduszu, przy ustalaniu wskaźnika WKC uwzględnia się m.in. ujemny (zagregowany za cały rok) wynik na różnicach kursowych.

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

W roku 2024 Subfundusz brał udział w połączeniu z innym subfunduszem wydzielonym w Funduszu. W wyniku połączenia aktywa i zobowiązania subfunduszu przejmowanego weszły w skład Subfunduszu (subfunduszu przejmującego). Dane dotyczące kosztów subfunduszu przejmowanego, a także wartości aktywów netto tego subfunduszu przejmowanego nie są uwzględniane w wyliczaniu WKC.

W przypadku, gdy Subfundusz, zgodnie ze Statutem, nie dokonuje odrębnego - dla różnych kategorii Jednostek Uczestnictwa - ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w przypadku, gdy te Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii nie różnią się między sobą stawką wynagrodzenia za zarządzanie przez cały rok, wskaźnik WKC może nie być wyliczany odrębnie dla każdej takiej kategorii Jednostek Uczestnictwa i wartość wskaźnika WKC jest jednakowa dla tych kategorii JU i może nie być osobnej prezentacji wskaźnika WKC w podziale dla Jednostek Uczestnictwa tych kategorii (wskaźnik jest jednakowy dla tych kilku kategorii – przy braku prezentacji oznacza to wskaźnik dla całego subfunduszu). Ponadto, gdy Jednostki Uczestnictwa określonej kategorii nie są zbywane przez cały rok 1.01.2024-31.12.2024 - dla tej kategorii wskaźnik może nie być prezentowany (do czasu, gdy Jednostki Uczestnictwa danej kategorii nie będą zbywane przez cały rok).

Wskaźnik WKC dla zbywanych Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii wyniósł (w okresie 1.01.2024-31.12.2024):

WKC	0.021
A	0.021
I	0.020
P	0.006

Wszystkie kategorie Jednostek Uczestnictwa opisane są w Rozdziale III cz. A pkt. 3. Wskazane są tam także cechy różnicujące, w tym zasady ponoszenia kosztów. Pozycją kosztów rozróżniającą kategorie Jednostek Uczestnictwa jest m.in. wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Maksymalne stawki wynagrodzenia za zarzadzanie dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa są przedstawione w pkt 9.4.5 Prospektu.

Stawki wynagrodzenia, według których zostało ustalone i pobrane wynagrodzenie (oraz ewentualne zmiany wysokości tych stawek), są przedstawiane w sprawozdaniu finansowym Funduszu (półrocznym oraz rocznym).

Zgodnie ze Statutem katalog kosztów pokrywanych ze środków Subfunduszu jest jednoznacznie określony, w tym w odniesieniu do określonych rodzajów kosztów w Statucie wskazane są maksymalne progi dla określonych rodzajów kosztów. Nadwyżkę ponad limity oraz koszty obsługi Subfunduszu niewskazane w Statucie Towarzystwo ponosi samodzielnie, a ponadto może podjąć decyzję o przejęciu części kosztów obsługi funduszu na siebie. Wskaźnik WKC obejmuje koszty, które obciążyły wynik Subfunduszu.

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

W dokumencie zawierającym kluczowe informacje o subfunduszu (KID PRIIP - dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa, a w odpowiednim przypadku – dla waluty zbywania) przedstawiona jest ujednolicona struktura kosztów obciążających uczestników funduszu. Wartości wskaźników tam przedstawionych ustalane są według innych zasad niż wartość Wskaźnika WKC (ze względu na inne podstawy prawne). Dokumenty te udostępnione są na stronie *www.pekaotfi.pl*.

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

9.4.3.1. Z zastrzeżeniem pkt 9.4.3.2. poniżej, Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.

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

9.4.3.3. Maksymalne stawki opłaty manipulacyjnej wynoszą:

a) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **A** **3,25%**,
b) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **B** **1,00%**,
c) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **E** **3,20%**,
d) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **F** **0,00%,**
e) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **I** **3,15%,**

f) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **J** **3,00%**,
g) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **K** **2,50%**,
h) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **L** **0,00%**,
i) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **P** **0,00%**

wartości dokonywanej wpłaty.

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

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

C = WANju / (100%–SO)

gdzie:

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

Wyliczenie przeprowadzane jest dla każdej wskazanej w Prospekcie kategorii Jednostek Uczestnictwa odrębnie.

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

9.4.3.7. Pobrane opłaty manipulacyjne podlegają rozliczeniu comiesięcznemu Funduszu (jako płatnika kwoty pobranej od Uczestnika dokonującego wpłaty) z Prowadzącym Dystrybucję i nie powiększają Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a także nie podlegają zwrotowi.

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

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

9.4.3.9. Skorzystanie z prawa do zwolnienia z opłaty manipulacyjnej, przyznanego na podstawie pkt 9.4.3.8 lit. b, może nastąpić wyłącznie pod warunkiem zaznaczenia tego uprawnienia na zleceniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

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

9.4.3.11. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **B** pobierana jest opłata manipulacyjna określana jako opłata odkupieniowa, o której mowa w pkt. VII.29. oraz w pkt. VII.30.2. Statutu Funduszu. Maksymalna stawka opłaty odkupieniowej wynosi **2%** wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

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

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

9.4.4.1. Od **1 stycznia 2024 r.** Towarzystwo może naliczać i pobierać opłatę zmienną za zarządzanie, której wysokość uzależniona będzie od wyników Subfunduszu („Wynagrodzenie Zmienne"), zgodnie z **modelem alfa**. W modelu tym zakłada się możliwość pobierania Wynagrodzenia Zmiennego jako odpowiedniej części aktywów netto Subfunduszu wynikającej z nadwyżki stopy zwrotu Subfunduszu (ustalanej odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa) ponad stopę zwrotu benchmarku Subfunduszu wskazanego w **pkt. V.6.4.2. Statutu**. Rozliczenie Wynagrodzenia Zmiennego odbywa się w cyklu rocznym,

z uwzględnieniem pobierania przez Towarzystwa odpowiedniej części tego wynagrodzenia przypisanej do Jednostek Uczestnictwa odkupywanych (z wypłat z tytułu odkupienia).

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

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

9.4.4.4. Szczegółowe zasady obliczania (w tym algorytm oraz wzorzec odniesienia [benchmark]) i pobierania Wynagrodzenia Zmiennego znajdują się w **pkt. V.6.4. Statutu.**

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

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

Zgodnie ze sprawozdaniem finansowym Funduszu (sprawozdanie jednostkowe subfunduszu Pekao Stabilnego Wzrostu) za okres roczny 1.01.2024-31.12.2024:

	Wartość naliczonego w roku wynagrodzenia zmiennego [tys. zł]	Wartość średnich aktywów netto [tys. zł]	Wynagrodzenie w średnich aktywach netto
cały subfundusz	5	293 864	0.00%
JU A	5	279 757	0.00%
JU I	0		

9.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem

9.4.5.1. 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.

9.4.5.2. 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**	**1,9%**
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 według stawek niższych niż określone powyżej.

9.4.5.3. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **20%** w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii **P** (dla których nie jest ustalane Wynagrodzenie Zmienne). Szczegółowe zasady naliczania i pobierania Wynagrodzenia Zmiennego znajdują się w pkt. V.6.4. Statutu.

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

9.4.6.1. Koszty związane z działalnością Funduszu (w zakresie Subfunduszu) pokrywane są z aktywów Subfunduszu albo z środków własnych Towarzystwa, stosownie do postanowień Rozdziału V pkt V.6. Statutu Funduszu (gdzie jest wskazany katalog dopuszczalnych kosztów, a w określonych sytuacjach pułap maksymalny dla którego nadwyżkę ponad taki pułap pokryje Towarzystwo). Inne opłaty i prowizje związane z działalnością Funduszu (w zakresie Subfunduszu) są ponoszone (lub zwracane Subfunduszowi) przez Towarzystwo.

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

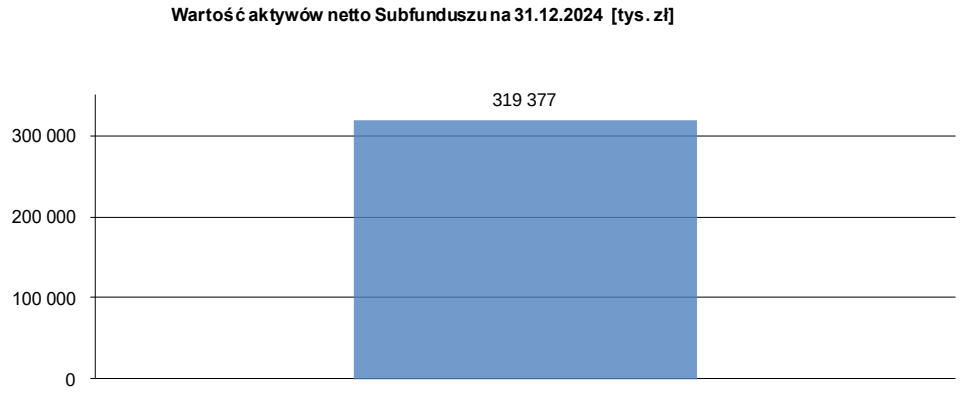
9.4.6.3. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu określonej części (lub całości) wybranych kosztów, wskazanych w Statucie Funduszu, jako opłacane z aktywów Subfunduszu, ze środków Towarzystwa.

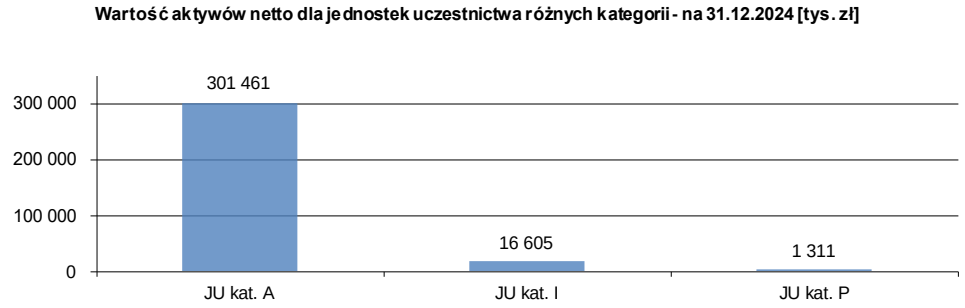
9.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

W odniesieniu do danych za okresy kończące się przed dniem przekształcenia funduszu Pioneer Stabilnego Wzrostu FIO w Subfundusz Pioneer Stabilnego Wzrostu (obecnie: Pekao Stabilnego Wzrostu), dane finansowe prezentowane w niniejszym punkcie dotyczą funduszu Pioneer Stabilnego Wzrostu FIO.

9.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

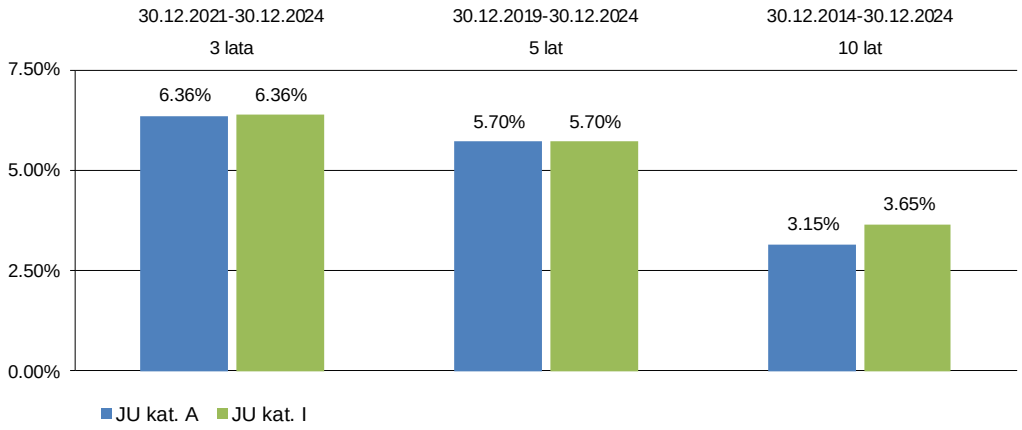
Wartości Aktywów Netto – zgodne ze sprawozdaniem za okres roczny kończący się 31.12.2024.





Jednostki Uczestnictwa kategorii innych, niż zaprezentowane powyżej, do 31.12.2024 nie zostały nabyte.

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



Prezentowane zmiany wartości [przeliczone na 1 rok] odnoszą się do odpowiednio wskazanego ostatniego Dnia Wyceny w danym roku (w 2024: 30.12.2024).

W powyższym zestawieniu prezentowane są wyniki dla Jednostek Uczestnictwa tych kategorii, które od początku danego okresu kończącego się 31.12.2024 były zbyte lub dla których wartość Jednostek Uczestnictwa ulegała zmianie – w tym okresie – wskutek zmian wyceny inwestycji.

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

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 1 stycznia 2024 r.:

16,5% WIG + 13,5% MSCI World Net Return Local Currency Index + 52,5% ICE BofA All Maturity Polish Government Index + 17,5% (POLONIA + 35 punktów bazowych)

gdzie:

WIG – Indeks WIG obejmuje wszystkie spółki notowane na Głównym Rynku GPW, które spełnią bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach. W indeksie WIG obowiązuje zasada dywersyfikacji, mająca na celu ograniczenie udziału pojedynczej spółki i sektora giełdowego. Jest indeksem dochodowym i przy jego obliczaniu uwzględnia się zarówno ceny zawartych w nim akcji, jak i dochody z dywidend i praw poboru. (Bloomberg: [WIG Index]);

MSCI World Net Return Local Currency Index – indeks liczony w walutach lokalnych uwzględniający wypłacane dywidendy po ich opodatkowaniu, który odzwierciedla notowania giełdowe dużych i średnich spółek z 23 krajów rozwiniętych (tzw. Developed Markets), obliczany i publikowany przez MSCI. (Bloomberg: [NDDLWI Index]);

ICE BofA All Maturity Polish Government Index – główny indeks, który odwzorowuje stopy zwrotu w polskich złotych dla obligacji skarbowych emitowanych przez Skarb Państwa. Bloomberg: [GJPL Index];

POLONIA - stawka referencyjna wyznaczana przez NBP jako średnia (ważona wolumenem poszczególnych transakcji) oprocentowania niezabezpieczonych depozytów międzybankowych zawartych na termin O/N (overnight) w danym dniu roboczym do godz. 16:30. (Bloomberg: [PZCFPLNI Index]);

Wskaźnik referencyjny „WIG" jest opracowywany przez administratora "GPW Benchmark S.A.", wpisanego do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniającego dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014 („Rozporządzenie BMR").

Wskaźnik referencyjny **MSCI World Net Return Local Currency Index** jest opracowywany przez administratora **MSCI Limited**.

MSCI Limited posiada zezwolenie brytyjskiego FCA (Financial Conduct Authority) jako administrator wskaźników referencyjnych mający siedzibę w państwie trzecim (spoza UE).

Wskaźnik referencyjny MSCI World Net Return Local Currency Index jest uznawany za wskaźnik referencyjny istotny w rozumieniu Rozporządzenia BMR.

MSCI Deutschland GmbH zatwierdził do użytku w UE istotne wskaźniki referencyjne administrowane przez MSCI Limited oraz powiązane z nimi warianty cenowe i walutowe.

Na podstawie art. 34 Rozporządzenia BMR MSCI Deutschland GmbH jest wpisany do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia BMR („rejestr ESMA"). Na podstawie art. 33 Rozporządzenia BMR MSCI Limited jest wpisany do rejestru ESMA.

Wskaźnik referencyjny MSCI World Net Return Local Currency Index jest wpisany do rejestru ESMA.

Wskaźnik referencyjny **ICE BofA All Maturity Polish Government Index** jest opracowywany przez administratora **ICE Data Indices LLC.**

ICE Data Indices LLC posiada zezwolenie brytyjskiego FCA (Financial Conduct Authority) jako administrator wskaźników referencyjnych mający siedzibę w państwie trzecim (spoza UE).

Wskaźnik referencyjny ICE BofA All Maturity Polish Government Index jest uznawany za wskaźnik referencyjny nieistotny w rozumieniu Rozporządzenia BMR.

ICE Data Indices LLC nie jest wpisany do rejestru ESMA.

Wskaźnik referencyjny ICE BofAML All Maturity Polish Government Index nie jest wpisany do rejestru ESMA.

Stawka referencyjna POLONIA jest opracowywana przez Narodowy Bank Polski (NBP), do którego Rozporządzenie BMR nie ma zastosowania. Ani NBP ani stawka POLONIA nie podlegają obowiązkowi wpisu do rejestru ESMA.

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

Źródło: MSCI.

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 1 czerwca 2021 r. do 31 grudnia 2023 r.:

16,5% WIG + 13,5% MSCI World Index + 52,5% ICE BofA All Maturity Polish Government Index + 17,5% WIBID O/N

gdzie:

WIG – Indeks WIG obejmuje wszystkie spółki notowane na Głównym Rynku GPW, które spełnią bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach. W indeksie WIG obowiązuje zasada dywersyfikacji, mająca na celu ograniczenie udziału pojedynczej spółki i sektora giełdowego. Jest indeksem dochodowym i przy jego obliczaniu uwzględnia się zarówno ceny zawartych w nim akcji, jak i dochody z dywidend i praw poboru. Bloomberg: [WIG Index - Warsaw Stock Exchange WIG Total Return Index

MSCI World Index – globalny indeks, który odwzorowuje stopy zwrotu cen akcji dużych i średnich przedsiębiorstw z 23 rynków rozwiniętych, obliczany i publikowany przez MSCI. Bloomberg: [MXWO Index - MSCI World Index]

ICE BofA All Maturity Polish Government Index – Główny indeks, który odwzorowuje stopy zwrotu w polskich złotych dla obligacji skarbowych emitowanych przez Skarb Państwa. Bloomberg: [GJPL Index - ICE BofA All Maturity Polish Government Index]

WIBID O/N – Warsaw Interbank Bid Rate, czyli średnia stopa procentowa, według której banki naliczą odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt jednodniowy (overnight). Bloomberg: [WIBDON Index – GPW BENCHMARK WIBID PLN ON]

Wskaźnik referencyjny „MSCI World Index" jest opracowywany przez administratora "MSCI Ltd", który uzyskał zezwolenie brytyjskiego FCA (Financial Conduct Authority) jako administrator wskaźników referencyjnych (uprzednio wpisany do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014). Zgodnie z publicznym oświadczeniem ESMA z 1 października 2020 r., okres przejściowy na stosowanie wskaźników referencyjnych administratorów mających siedzibę w państwie trzecim (spoza UE) został wydłużony do 31 grudnia 2021 r.

Wskaźnik referencyjny „ICE BofA All Maturity Polish Government Index" jest opracowywany przez administratora "ICE Data Indices LLC", który został uznany przez brytyjski FCA (Financial Conduct Authority) jako administrator mający siedzibę w państwie trzecim (spoza UE, uprzednio wpisany do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014). Zgodnie z publicznym oświadczeniem ESMA z 1 października 2020 r., okres przejściowy na stosowanie wskaźników referencyjnych administratorów mających siedzibę w państwie trzecim (spoza UE) został wydłużony do 31 grudnia 2021 r.

Wskaźniki referencyjne „WIG" oraz „WIBID O/N" są opracowywane przez administratora "GPW Benchmark S.A.", wpisanego do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014. W dniu 17 grudnia 2020 r. Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję o udzieleniu GPW Benchmark zezwolenia na prowadzenie działalności administratora wskaźników referencyjnych stopy procentowej, w tym kluczowego wskaźnika referencyjnego WIBOR.

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 15 lutego 2021 r. do 31 maja 2021 r.:

20% WIG + 10% MSCI World Index + 52,5% ICE BofA All Maturity Polish Government Index + 17,5% WIBID O/N

gdzie:

WIG – Indeks WIG obejmuje wszystkie spółki notowane na Głównym Rynku GPW, które spełnią bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach. W indeksie WIG obowiązuje zasada dywersyfikacji, mająca na celu ograniczenie udziału pojedynczej spółki i sektora giełdowego. Jest indeksem dochodowym i przy jego obliczaniu uwzględnia się zarówno ceny zawartych w nim akcji, jak i dochody z dywidend i praw poboru. Bloomberg: [WIG Index - Warsaw Stock Exchange WIG Total Return Index]

MSCI World Index – globalny indeks, który odwzorowuje stopy zwrotu cen akcji dużych i średnich przedsiębiorstw z 23 rynków rozwiniętych, obliczany i publikowany przez MSCI. Bloomberg: [MXWO Index - MSCI World Index]

ICE BofA All Maturity Polish Government Index – Główny indeks, który odwzorowuje stopy zwrotu w polskich złotych dla obligacji skarbowych emitowanych przez Skarb Państwa. Bloomberg: [GJPL Index - ICE BofA All Maturity Polish Government Index]

WIBID O/N – Warsaw Interbank Bid Rate, czyli średnia stopa procentowa, według której banki naliczą odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt jednodniowy (overnight). Bloomberg: [WIBDON Index – GPW BENCHMARK WIBID PLN ON]

Wskaźnik referencyjny „MSCI World Index" jest opracowywany przez administratora "MSCI Ltd", który uzyskał zezwolenie brytyjskiego FCA (Financial Conduct Authority) jako administrator wskaźników referencyjnych (uprzednio wpisany do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014). Zgodnie z publicznym oświadczeniem ESMA z 1 październierrnika 2020 r., okres przejściowy na stosowanie wskaźników referencyjnych administratorów mających siedzibę w państwie trzecim (spoza UE) został wydłużony do 31 grudnia 2021 r.

Wskaźnik referencyjny „ICE BofA All Maturity Polish Government Index" jest opracowywany przez administratora "ICE Data Indices LLC", który został uznany przez brytyjski FCA (Financial Conduct Authority) jako administrator mający siedzibę w państwie trzecim (spoza UE, uprzednio wpisany do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014). Zgodnie z publicznym oświadczeniem ESMA z 1 października 2020 r., okres przejściowy na stosowanie wskaźników referencyjnych administratorów mających siedzibę w państwie trzecim (spoza UE) został wydłużony do 31 grudnia 2021 r.

Wskaźniki referencyjne „WIG" oraz „WIBID O/N" są opracowywane przez administratora "GPW Benchmark S.A.", wpisanego do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014. W dniu 17 grudnia 2020 r. Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję o udzieleniu GPW Benchmark zezwolenia na prowadzenie działalności administratora wskaźników referencyjnych stopy procentowej, w tym kluczowego wskaźnika referencyjnego WIBOR.

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 1 stycznia 2019 r. do 14 lutego 2021 r.:

30% WIG + 52,5% ICE BofAML All Maturity Polish Government Index + 17,5% WIBID O/N

gdzie:

WIG – Indeks WIG obejmuje wszystkie spółki notowane na Głównym Rynku GPW, które spełnią bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach. W indeksie WIG obowiązuje zasada dywersyfikacji, mająca na celu ograniczenie udziału pojedynczej spółki i sektora giełdowego. Jest indeksem dochodowym i przy jego obliczaniu uwzględnia się zarówno ceny zawartych w nim akcji, jak i dochody z dywidend i praw poboru.

ICE BofAML All Maturity Polish Government Index – Główny indeks, który odwzorowuje stopy zwrotu w polskich złotych dla obligacji skarbowych emitowanych przez Skarb Państwa.

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

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

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

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 27 maja 2009 r. do 31 grudnia 2018 r.:

30% WIG + 70% BB

gdzie:

BB = 75% FTSE Poland Government Bond Index + 25% WIBID

WIG Warszawski Indeks Giełdowy spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., obliczany i publikowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

FTSE Poland Government Bond Index główny indeks polskich obligacji skarbowych obliczany i publikowany przez FTSE Fixed Income LLC)

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

Stosowane wskaźniki referencyjne są opracowywane przez administratorów, którzy nie zostali wpisani do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014.

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu (wówczas: Funduszu) od 1 września 2006 r. do 26 maja 2009 r.:
30% WIG + 70% BB
gdzie:
BB = 75% Indeks polskich obligacji Banku Handlowego + 25% WIBID

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu (wówczas: Funduszu) od 1 stycznia 2003 r. do 31 sierpnia 2006 r.:
25% WIG + 75% BB

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu (wówczas: Funduszu) do 31 grudnia 2002 r.:
50% WIG + 50% 13-tygodniowe bony skarbowe

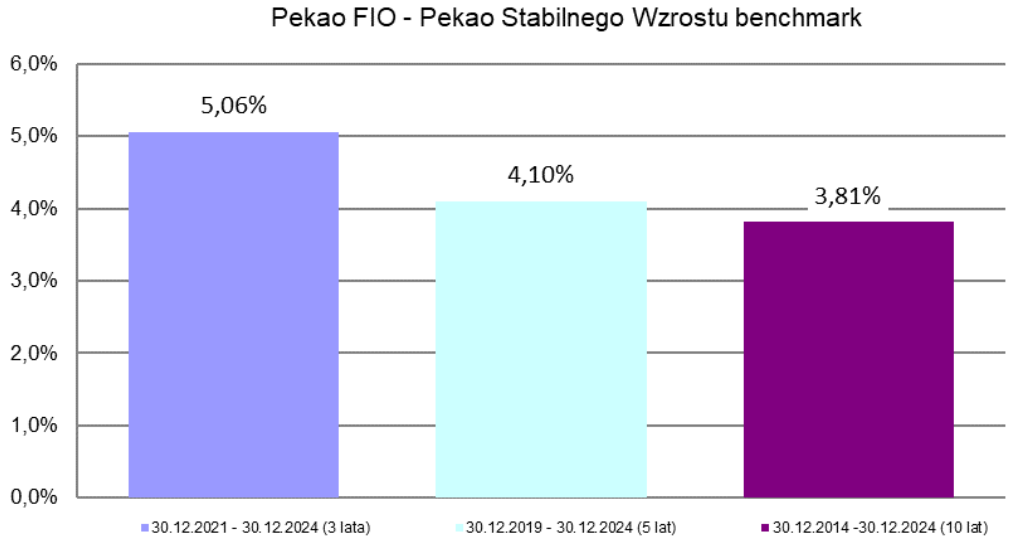
Wzorzec (benchmark) dotyczy wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

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

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

9.5.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt. 9.5.2.

Dane poniższe nie są prezentowane odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa, ponieważ wzorzec (benchmark) przyjęty jest dla Subfunduszu, a nie dla poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa.



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

9.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów

W Subfunduszu nie działa rada inwestorów.

10. Subfundusz Pekao Zrównoważony

10.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu

10.1.1. Główne kategorie lokat i zasady dywersyfikacji Subfunduszu

10.1.1.1. Nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu będą stanowić:

1) Instrumenty Finansowe o Charakterze Dłużnym,
2) Instrumenty Finansowe o Charakterze Udziałowym.

Przy czym, nie więcej niż 70% Aktywów Subfunduszu może być lokowane w instrumenty, o których mowa w ppkt 1).

10.1.1.2. Nie więcej niż 50% Aktywów Subfunduszu może być lokowane w instrumenty finansowe inne niż dopuszczone do obrotu zorganizowanego lub będące w ofercie publicznej lub emitowane lub wystawiane przez podmioty mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub denominowane w polskich złotych.

10.1.1.3. W przypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach innych niż polski złoty (PLN) zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut wobec PLN, w tym także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

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

Nie dotyczy.

10.1.2. Zasady doboru lokat Subfunduszu

10.1.2.1. Przy ocenie bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku służącej podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze Instrumentów o Charakterze Udziałowym do portfela uwzględniane będą m.in. analiza sprawozdań finansowych spółek, prognozy finansowe, ocena kadry zarządzającej, ocena pozycji rynkowej i perspektyw rozwoju spółek, poziom cen oraz ryzyko płynności poszczególnych akcji.

Przy doborze Instrumentów Finansowych o Charakterze Udziałowym do portfela inwestycyjnego Subfunduszu zarządzający będzie poszukiwał akcji spółek o solidnych fundamentach finansowych, jednocześnie niedocenianych przez innych inwestorów, które rokują średnio lub długoterminowy wzrost wartości. Podstawę wyboru akcji stanowić będą analizy fundamentalne i analizy wskaźników wyceny rynkowej spółek. Ocena akcji obejmuje czynniki należące do analizy ilościowej jak też jakościowej. W ocenie ilościowej istotne znaczenie będą miały analizy historycznych i prognozowanych sprawozdań finansowych obejmujące m.in.: analizę przychodów, rentowności, struktury finansowania, płynności oraz analizy porównawczej wskaźników wyceny rynkowej spółek. Wśród elementów analizy jakościowej istotne będą oceny: produktu oferowanego przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, pozycji rynkowej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju.

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

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

10.1.3. Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez dany Subfundusz

Nie dotyczy.

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

Z uwagi na fakt, iż Fundusz może lokować znaczną część Aktywów Subfunduszu w Instrumenty Finansowe o Charakterze Udziałowym, Aktywa Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu mogą charakteryzować się dużą zmiennością.

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

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

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

a) ryzykiem rynkowym, które jest związane ze zmianami cen lub wartości instrumentów bazowych (wartości indeksów, poziomu stóp procentowych, poziomu kursów walut czy cen instrumentów udziałowych oraz papierów dłużnych); ryzyko rynkowe w przypadku instrumentów pochodnych jest potęgowane przez efekt dźwigni finansowej, wynikający z faktu, że wartość początkowa inwestycji jest niska w porównaniu z wartością instrumentu bazowego.

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

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

d) ryzykiem rozliczeniowym, które może być określane jako ryzyko nieotrzymania zapłaty od kontrahenta, w sytuacji kiedy Fundusz wypełnił swoje zobowiązania; horyzont czasowy takiego ryzyka jest zwykle bardzo krótki (mniej niż 24 godziny).

e) ryzykiem płynności rynku i/lub produktu występującym w sytuacji kiedy Fundusz może nie być w stanie, lub nie może łatwo rozwiązać lub skompensować określonej pozycji po poprzedniej cenie rynkowej lub do niej zbliżonej ze względu na niewystarczającą głębokość rynku lub ze względu na jego dezorganizację; głębokość rynku wskazuje na wielkość transakcji jakich można dokonać na rynku bez wywoływania istotnych zmian cen.

f) ryzykiem płynności związanym z finansowaniem, które jest ryzykiem, że Fundusz nie będzie w stanie realizować swoich zobowiązań finansowych w terminach rozliczenia lub w przypadku żądania przez kontrahenta wniesienia depozytu uzupełniającego; w takiej sytuacji występuje ryzyko przymusowego zamknięcia transakcji przez kontrahenta oraz zaksięgowania strat z tytułu transakcji na instrumencie pochodnym.

g) zwiększonym ryzykiem operacyjnym związanym z ludzkimi błędami, awariami systemów oraz nieadekwatnymi procedurami i systemami kontrolnymi w zakresie instrumentów pochodnych z uwagi na skomplikowane algorytmy ustalania zasad płatności wynikających z zawartych transakcji na instrumentach pochodnych oraz metod wyceny niektórych instrumentów pochodnych.

h) ryzykiem modelu związanego z wyborem, implementacją oraz stosowaniem odpowiedniego modelu wyceny instrumentów pochodnych; stosowane metody wyceny instrumentów pochodnych muszą być zgodne z właściwymi przepisami, wymaganiami regulatorów oraz powszechnie obowiązującą praktyką rynkową i aby założenia przyjęte do wyceny były właściwe.

i) ryzykiem prawnym (reprezentacji) związanym z tym, że osoby zawierające transakcje w imieniu kontrahenta mogą nie posiadać odpowiednich uprawnień czy reprezentacji do zawierania umów z Funduszem.

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

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

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

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

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

10.2.1.1. Ryzyko rynkowe związane jest ze zmianami otoczenia gospodarczego, politycznego lub prawnego oraz ogólnej koniunktury panującej na rynkach finansowych. Wpływa to na ceny instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu. Najważniejsze czynniki ryzyka rynkowego to ryzyko stopy procentowej i ryzyko rynku akcji. Ryzyko stopy procentowej oznacza możliwość takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Zależność cen

dłużnych instrumentów finansowych od rynkowych stóp procentowych jest odwrotna. Wraz ze spadkiem rynkowych stóp procentowych ceny dłużnych instrumentów finansowych rosną, a przy wzroście stóp procentowych ceny dłużnych instrumentów finansowych spadają. Ryzyko rynku akcji to możliwość niekorzystnej zmiany wartości akcji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji. Ryzyko systematyczne zależy od sytuacji makroekonomicznej, ryzyko branży polega na spadku popytu, zmianach technologicznych, czy wzroście konkurencji w ramach danej branży, natomiast ryzyko specyficzne jest związane z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów akcji. Subfundusz poprzez dywersyfikację swoich inwestycji dąży do minimalizacji ryzyka branży oraz ryzyka specyficznego.

10.2.1.2. Ryzyko kredytowe polega na niewywiązaniu się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego lub na obniżeniu oceny kredytowej (ratingu) emitenta bądź emisji; dotyczy także sytuacji kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Ryzyko kredytowe związane z polityką inwestycyjną Subfunduszu ma istotne znaczenie dla stopy zwrotu z Jednostki Uczestnictwa z uwagi na fakt, iż Aktywa Subfunduszu są lokowane w obligacje przedsiębiorstw, które charakteryzują się wyższym poziomem ryzyka niż obligacje emitowane przez Skarb Państwa.

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

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

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

10.2.1.6. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu polegające na nie dołożeniu należytej staranności ze strony instytucji finansowych, którym powierzono przechowywanie Aktywów Funduszu.

10.2.1.7. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach lub na określonych rynkach polega na tym, że znaczna część Aktywów Subfunduszu zostanie ulokowana w dany instrument finansowy lub na danym rynku, a w razie wystąpienia zmiany ceny tego instrumentu finansowego lub zmiany koniunktury na tym rynku może to wpłynąć negatywnie na oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu na określonych rynkach ma istotne znaczenie, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana na rynku Rzeczpospolitej Polskiej.

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

10.2.1.9. Ryzyko związane z inwestowaniem na rynku rosyjskim. Z inwestycjami na rynku rosyjskim wiążą się dodatkowe ryzyka, niewystępujące lub występujące w znacznie mniejszym stopniu przy lokatach w papiery wartościowe emitentów z krajów Unii Europejskiej lub Stanów Zjednoczonych Ameryki, a nawet na innych tzw. rynkach wschodzących. Obejmują one przede wszystkim ryzyko: polityczne, prawne, podatkowe, inflacji oraz rozliczeniowe.

Ryzyko polityczne, prawne oraz podatkowe wiąże się z tym, że Rosja nie posiada w pełni rozwiniętej gospodarki rynkowej, a szereg decyzji mających wpływ na działalność gospodarczą przedsiębiorstw zależy od arbitralnych decyzji urzędniczych. Z powyższym związane jest również ryzyko stanowienia prawa działającego wstecz, jak i anulowania umów prywatyzacyjnych, co może w negatywny sposób oddziaływać na wycenę spółek znajdujących się w portfelu Subfunduszu.

Gospodarka Rosji jest w dużym stopniu jest uzależniona od cen surowców naturalnych, w szczególności ropy i gazu ziemnego. Znaczące obniżenie cen surowców na rynkach światowych może spowodować istotne pogorszenie wyników spółek znajdujących się w portfelu Subfunduszu, nawet jeżeli spółki te w bezpośredni sposób nie funkcjonują w ramach sektorów związanych z wydobyciem i przetworzeniem surowców naturalnych.

Dodatkowym aspektem, który należy brać pod uwagę przy inwestycjach w Rosji jest ryzyko rozliczeniowe, które wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił

to kontrahent. Na rynku rosyjskim ryzyko rozliczeniowe nabiera szczególnie istotnego znaczenia z uwagi na brak centralnego depozytu papierów wartościowych, a także z uwagi na brak powszechnego stosowania rozliczenia typu DVP (*delivery vs. payment*) , czyli wydania papierów wartościowych przy płatności. Większość transakcji z udziałem zagranicznych inwestorów rozliczanych jest na podstawie instrukcji DF (*delivery free*), czyli transferu bez płatności i odrębnym rozliczeniem pieniężnym poza rosyjskim systemem bankowym (rozliczenia występują głównie w USD oraz EUR). W celu ograniczenia ryzyka rozliczeniowego Fundusz przed przystąpieniem do zawierania transakcji za pośrednictwem rosyjskiego brokera uzgadnia sposób rozliczenia transakcji i informuje Depozytariusza o poczynionych ustaleniach. Opóźnienia w rozliczeniu transakcji mogą powodować opóźnienia w realizacji decyzji inwestycyjnych, które mogłyby przynieść atrakcyjną stopę zwrotu uczestnikom Subfunduszu.

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

10.2.2. Ryzyko związane z uczestnictwem w Subfunduszu:

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

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

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

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

W przypadku połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem może nastąpić również zmiana osoby zarządzającej portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmiana poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Do połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem wymagana jest zgoda Komisji;

- ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty – nie dotyczy;
- ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wynikające ze strategicznej decyzji Towarzystwa mającej na celu reakcję na zmiany w otoczeniu rynkowym lub gdy możliwości inwestycyjne dla aktualnej strategii zostały wyczerpane. W zakresie określonym w Ustawie do zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko wynikające z przyjętego sposobu wyceny instrumentów finansowych, dla których nie jest możliwa wycena rynkowa, w wyniku czego może dojść do powstania różnicy pomiędzy wyceną instrumentu finansowego w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu i możliwą do osiągnięcia ceną transakcji;
- ryzyko niedopuszczenia lub opóźnienia dopuszczenia do obrotu giełdowego papierów wartościowych emitenta, kupowanych przy założeniu uzyskania takiego dopuszczenia, co może mieć niekorzystny wpływ na cenę papieru wartościowego lub możliwość jego sprzedaży;
- ryzyko wystąpienia zakłóceń na rynkach finansowych, w tym wstrzymania działalności, co może mieć wpływ na opóźnienia w realizacji transakcji oraz uzyskaną cenę.

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

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

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

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

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

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

10.2a. Informacja o ryzykach związanych ze zrównoważonym rozwojem

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

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

10.2a.1. Sposób w jaki ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych

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

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

10.2a.2. Wyniki oceny prawdopodobnego wpływu ryzyk dla zrównoważonego rozwoju na stopę zwrotu subfunduszu

Materializacja ryzyk związanych ze zrównoważonym rozwojem, w tym ryzyk klimatycznych, może mieć istotny wpływ na sytuację finansową i przychody emitentów. Istnieje również ryzyko znacznych wahań kursów jeśli rynek będzie niewłaściwie wyceniał ryzyka związane z działalnością poszczególnych emitentów. Ze względu na trudne do przewidzenia czas, skalę i charakter materializacji ryzyk dla

zrównoważonego rozwoju w ocenie Pekao TFI niemożliwe jest przedstawienie miarodajnych obliczeń dotyczących wpływu tych ryzyk na stopę zwrotu subfunduszu.

10.3. Profil inwestora

Pekao Zrównoważony to subfundusz mieszany, który koncentruje swoje inwestycje zarówno na rynkach Instrumentów Finansowych o Charakterze Udziałowym, jak również Instrumentów Finansowych o Charakterze Dłużnym, w szczególności emitentów lub wystawców mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, bądź denominowanych w polskim złotym.

Subfundusz jest głównie kierowany do inwestorów, którzy:

- oczekują wyników inwestycyjnych na poziomie wyższym od funduszy obligacyjnych,
- akceptują poziom ryzyka inwestycyjnego wynikający z inwestycji dokonywanych w ramach portfela subfunduszu,
- planują inwestycje na okres co najmniej 3 lat.

Ogólny wskaźnik ryzyka (SRI) Subfunduszu, w tym klasy ryzyka aktualizowany jest na bieżąco i publikowany w Dokumencie zawierającym kluczowe informacje (KID PRIIPs).

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

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

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

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

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych za okres 1.01.2024-31.12.2024 wyniosła **0.022**.

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

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

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

10.4.2.3. Zgodnie z przepisami i sposobem prezentacji w sprawozdaniach finansowych Funduszu, przy ustalaniu wskaźnika WKC uwzględnia się m.in. ujemny (zagregowany za cały rok) wynik na różnicach kursowych.

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

W przypadku, gdy Subfundusz, zgodnie ze Statutem, nie dokonuje odrębnego - dla różnych kategorii Jednostek Uczestnictwa - ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w przypadku, gdy te Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii nie różnią się między sobą stawką wynagrodzenia za zarządzanie przez cały rok, wskaźnik WKC może nie być wyliczany odrębnie dla każdej takiej kategorii Jednostek Uczestnictwa i wartość wskaźnika WKC jest jednakowa dla tych kategorii JU i może nie być osobnej prezentacji wskaźnika WKC w podziale dla Jednostek Uczestnictwa tych kategorii (wskaźnik jest jednakowy dla tych kilku kategorii – przy braku prezentacji oznacza to wskaźnik dla całego subfunduszu). Ponadto, gdy Jednostki Uczestnictwa określonej kategorii nie są zbywane przez cały rok 1.01.2024-31.12.2024 - dla tej kategorii wskaźnik może nie być prezentowany (do czasu, gdy Jednostki Uczestnictwa danej kategorii nie będą zbywane przez cały rok).

Wskaźnik WKC dla zbywanych Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii wyniósł (w okresie 1.01.2024-31.12.2024):

WKC	0.022
A	0.022
E	0.022
I	0.022
P	0.007

Wszystkie kategorie Jednostek Uczestnictwa opisane są w Rozdziale III cz. A pkt. 3. Wskazane są tam także cechy różnicujące, w tym zasady ponoszenia kosztów. Pozycją kosztów rozróżniającą kategorie Jednostek Uczestnictwa jest m.in. wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Maksymalne stawki wynagrodzenia za zarzadzanie dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa są przedstawione w pkt 10.4.5 Prospektu.

Stawki wynagrodzenia, według których zostało ustalone i pobrane wynagrodzenie (oraz ewentualne

zmiany wysokości tych stawek), są przedstawiane w sprawozdaniu finansowym Funduszu (półrocznym oraz rocznym).

Zgodnie ze Statutem katalog kosztów pokrywanych ze środków Subfunduszu jest jednoznacznie określony, w tym w odniesieniu do określonych rodzajów kosztów w Statucie wskazane są maksymalne progi dla określonych rodzajów kosztów. Nadwyżkę ponad limity oraz koszty obsługi Subfunduszu niewskazane w Statucie Towarzystwo ponosi samodzielnie, a ponadto może podjąć decyzję o przejęciu części kosztów obsługi funduszu na siebie. Wskaźnik WKC obejmuje koszty, które obciążyły wynik Subfunduszu.

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

W dokumencie zawierającym kluczowe informacje o subfunduszu (KID PRIIP - dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa, a w odpowiednim przypadku – dla waluty zbywania) przedstawiona jest ujednolicona struktura kosztów obciążających uczestników funduszu. Wartości wskaźników tam przedstawionych ustalane są według innych zasad niż wartość Wskaźnika WKC (ze względu na inne podstawy prawne). Dokumenty te udostępnione są na stronie *www.pekaotfi.pl*.

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

10.4.3.1. Z zastrzeżeniem pkt 10.4.3.2 poniżej, Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.

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

10.4.3.3. Maksymalne stawki opłaty manipulacyjnej wynoszą:

a) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **A** **4,50%**,
b) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **B** **1,00%,**
c) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **E** **4,45%**,
d) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **F** **0,00%,**
e) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **I** **4,40%,**
f) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **J** **4,00%,**
g) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **K** **3,50%,**
h) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **L** **0,00%,**
i) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **P** **0,00%**

wartości dokonywanej wpłaty.

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

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

C = WANju / (100%–SO)

gdzie:

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

Wyliczenie przeprowadzane jest dla każdej wskazanej w Prospekcie kategorii Jednostek Uczestnictwa odrębnie.

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

10.4.3.7. Pobrane opłaty manipulacyjne podlegają rozliczeniu comiesięcznemu Funduszu (jako płatnika kwoty pobranej od Uczestnika dokonującego wpłaty) z Prowadzącym Dystrybucję i nie powiększają Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a także nie podlegają zwrotowi.

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

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

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

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

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

10.4.3.9. Skorzystanie z prawa do zwolnienia z opłaty manipulacyjnej, przyznanego na podstawie pkt 10.4.3.8 lit. b, może nastąpić wyłącznie pod warunkiem zaznaczenia tego uprawnienia na zleceniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

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

10.4.3.11. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **B** pobierana jest opłata manipulacyjna określana jako opłata odkupieniowa, o której mowa w pkt. VII.29. oraz w pkt. VII.30.2. Statutu Funduszu. Maksymalna stawka opłaty odkupieniowej wynosi **2%** wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

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

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

10.4.4.1. Od **1 stycznia 2024 r.** Towarzystwo może naliczać i pobierać opłatę zmienną za zarządzanie, której wysokość uzależniona będzie od wyników Subfunduszu („Wynagrodzenie Zmienne"), zgodnie z **modelem alfa**. W modelu tym zakłada się możliwość pobierania Wynagrodzenia Zmiennego jako odpowiedniej części aktywów netto Subfunduszu wynikającej z nadwyżki stopy zwrotu Subfunduszu (ustalanej odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa) ponad stopę zwrotu benchmarku Subfunduszu wskazanego w **pkt. V.7.4.2. Statutu**. Rozliczenie Wynagrodzenia Zmiennego odbywa się w cyklu rocznym, z uwzględnieniem pobierania przez Towarzystwa odpowiedniej części tego wynagrodzenia przypisanej do Jednostek Uczestnictwa odkupywanych (z wypłat z tytułu odkupienia).

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

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

10.4.4.4. Szczegółowe zasady obliczania (w tym algorytm oraz wzorzec odniesienia [benchmark]) i pobierania Wynagrodzenia Zmiennego znajdują się w **pkt. V.7.4. Statutu.**

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

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

Zgodnie ze *sprawozdaniem finansowym Funduszu (sprawozdanie jednostkowe subfunduszu Pekao Zrównoważony) za okres roczny 1.01.2024-31.12.2024:*

	Wartość naliczonego w roku wynagrodzenia zmiennego [tys. zł]	Wartość średnich aktywów netto [tys. zł]	Wynagrodzenie w średnich aktywach netto
cały subfundusz	1	682 039	0.00%
JU A	1	593 241	0.00%
JU E	0	26 781	0.00%
JU I	0		

10.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem

10.4.5.1. 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.

10.4.5.2. 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 według stawek niższych niż określone powyżej.

10.4.5.3. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **20%** w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii **P** (dla których nie jest ustalane Wynagrodzenie Zmienne). Szczegółowe zasady naliczania i pobierania Wynagrodzenia Zmiennego znajdują się w pkt. V.7.4. Statutu.

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

10.4.6.1 Koszty związane z działalnością Funduszu (w zakresie Subfunduszu) pokrywane są z aktywów Subfunduszu albo z środków własnych Towarzystwa, stosownie do postanowień Rozdziału V pkt V.7. Statutu Funduszu (gdzie jest wskazany katalog dopuszczalnych kosztów, a w określonych sytuacjach pułap maksymalny dla którego nadwyżkę ponad taki pułap pokryje Towarzystwo). Inne opłaty i prowizje związane z działalnością Funduszu (w zakresie Subfunduszu) są ponoszone (lub zwracane Subfunduszowi) przez Towarzystwo.

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

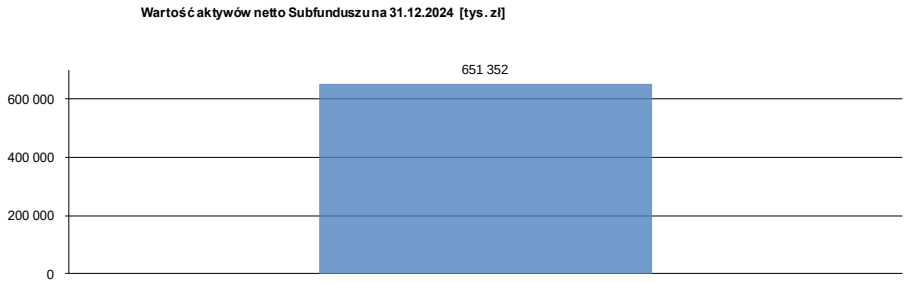
10.4.6.3. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu określonej części (lub całości) wybranych kosztów, wskazanych w Statucie Funduszu, jako opłacane z aktywów Subfunduszu, ze środków Towarzystwa.

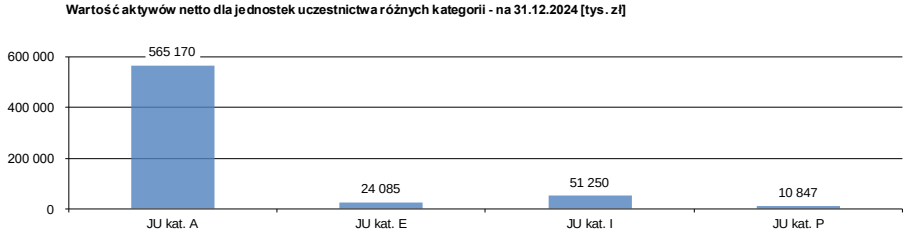
10.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

W odniesieniu do danych za okresy kończące się przed dniem przekształcenia funduszu Pioneer Zrównoważony FIO w Subfundusz Pioneer Zrównoważony (obecnie: Pekao Zrównoważony), dane finansowe prezentowane w niniejszym punkcie dotyczą funduszu Pioneer Zrównoważony FIO.

10.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

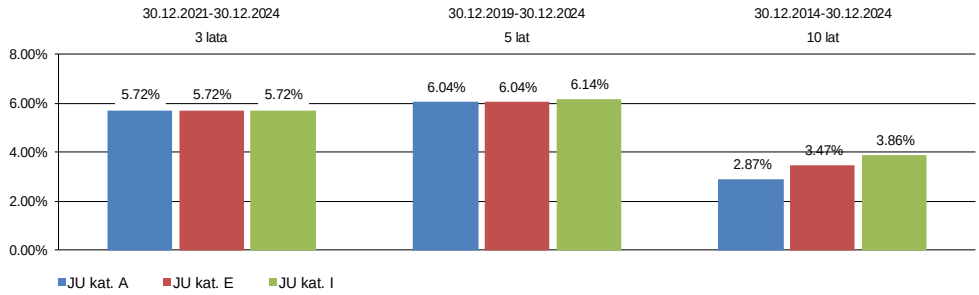
Wartości Aktywów Netto – zgodne ze sprawozdaniem za okres roczny kończący się 31.12.2024.





Jednostki Uczestnictwa kategorii innych, niż zaprezentowane powyżej, do 31.12.2024 nie zostały nabyte.

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



Prezentowane zmiany wartości [przeliczone na 1 rok] odnoszą się do odpowiednio wskazanego ostatniego Dnia Wyceny w danym roku (w 2024: 30.12.2024).

W powyższym zestawieniu prezentowane są wyniki dla Jednostek Uczestnictwa tych kategorii, które od początku danego okresu kończącego się 31.12.2024 były zbyte lub dla których wartość Jednostek Uczestnictwa ulegała zmianie – w tym okresie – wskutek zmian wyceny inwestycji.

10.5.3. Wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej „wzorcem" (benchmark)
Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 1 stycznia 2024 r.:
30% WIG + 25% MSCI World Net Return Local Currency Index + 33,75% ICE BofA All Maturity Polish Government Index + 11,25% (POLONIA + 35 punktów bazowych)

gdzie:

WIG – Indeks WIG obejmuje wszystkie spółki notowane na Głównym Rynku GPW, które spełnią bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach. W indeksie WIG obowiązuje zasada dywersyfikacji, mająca na celu ograniczenie udziału pojedynczej spółki i sektora giełdowego. Jest indeksem dochodowym i przy jego obliczaniu uwzględnia się zarówno ceny zawartych w nim akcji, jak i dochody z dywidend i praw poboru. (Bloomberg: [WIG Index]);

MSCI World Net Return Local Currency Index – indeks liczony w walutach lokalnych uwzględniający wypłacane dywidendy po ich opodatkowaniu, który odzwierciedla notowania giełdowe dużych i średnich spółek z 23 krajów rozwiniętych (tzw. Developed Markets), obliczany i publikowany przez MSCI. (Bloomberg: [NDDLWI Index]);

ICE BofA All Maturity Polish Government Index – główny indeks, który odwzorowuje stopy zwrotu w polskich złotych dla obligacji skarbowych emitowanych przez Skarb Państwa. Bloomberg: [GJPL Index];

POLONIA - stawka referencyjna wyznaczana przez NBP jako średnia (ważona wolumenem poszczególnych transakcji) oprocentowania niezabezpieczonych depozytów międzybankowych zawartych na termin O/N (overnight) w danym dniu roboczym do godz. 16:30. (Bloomberg: [PZCFPLNI Index]);

Wskaźnik referencyjny „WIG" jest opracowywany przez administratora "GPW Benchmark S.A.", wpisanego do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniającego dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014 („Rozporządzenie BMR").

Wskaźnik referencyjny **MSCI World Net Return Local Currency Index** jest opracowywany przez administratora **MSCI Limited**.
MSCI Limited posiada zezwolenie brytyjskiego FCA (Financial Conduct Authority) jako administrator wskaźników referencyjnych mający siedzibę w państwie trzecim (spoza UE).
Wskaźnik referencyjny MSCI World Net Return Local Currency Index jest uznawany za wskaźnik referencyjny istotny w rozumieniu Rozporządzenia BMR.
MSCI Deutschland GmbH zatwierdził do użytku w UE istotne wskaźniki referencyjne administrowane przez MSCI Limited oraz powiązane z nimi warianty cenowe i walutowe.
Na podstawie art. 34 Rozporządzenia BMR MSCI Deutschland GmbH jest wpisany do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia BMR („rejestr ESMA"). Na podstawie art. 33 Rozporządzenia BMR MSCI Limited jest wpisany do rejestru ESMA.

Wskaźnik referencyjny MSCI World Net Return Local Currency Index jest wpisany do rejestru ESMA.

Wskaźnik referencyjny **ICE BofA All Maturity Polish Government Index** jest opracowywany przez administratora **ICE Data Indices LLC.**

ICE Data Indices LLC posiada zezwolenie brytyjskiego FCA (Financial Conduct Authority) jako administrator wskaźników referencyjnych mający siedzibę w państwie trzecim (spoza UE).

Wskaźnik referencyjny ICE BofA All Maturity Polish Government Index jest uznawany za wskaźnik referencyjny nieistotny w rozumieniu Rozporządzenia BMR.

ICE Data Indices LLC nie jest wpisany do rejestru ESMA.

Wskaźnik referencyjny ICE BofAML All Maturity Polish Government Index nie jest wpisany do rejestru ESMA.

Stawka referencyjna POLONIA jest opracowywana przez Narodowy Bank Polski (NBP), do którego Rozporządzenie BMR nie ma zastosowania. Ani NBP ani stawka POLONIA nie podlegają obowiązkowi wpisu do rejestru ESMA.

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

Źródło: MSCI.

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 1 czerwca 2021 r. do 31 grudnia 2023 r.:

30% WIG + 25% MSCI World Index + 33,75% ICE BofA All Maturity Polish Government Index + 11,25% WIBID O/N

gdzie:

WIG – Indeks WIG obejmuje wszystkie spółki notowane na Głównym Rynku GPW, które spełnią bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach. W indeksie WIG obowiązuje zasada dywersyfikacji, mająca na celu ograniczenie udziału pojedynczej spółki i sektora giełdowego. Jest indeksem dochodowym i przy jego obliczaniu uwzględnia się zarówno ceny zawartych w nim akcji, jak i dochody z dywidend i praw poboru. Bloomberg: [WIG Index - Warsaw Stock Exchange WIG Total Return Index]

MSCI World Index – globalny indeks, który odwzorowuje stopy zwrotu cen akcji dużych i średnich przedsiębiorstw z 23 rynków rozwiniętych, obliczany i publikowany przez MSCI. Bloomberg: [MXWO Index - MSCI World Index]

ICE BofA All Maturity Polish Government Index – Główny indeks, który odwzorowuje stopy zwrotu w polskich złotych dla obligacji skarbowych emitowanych przez Skarb Państwa. Bloomberg: [GJPL Index - ICE BofA All Maturity Polish Government Index]

WIBID O/N – Warsaw Interbank Bid Rate, czyli średnia stopa procentowa, według której banki naliczą odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt jednodniowy (overnight). Bloomberg: [WIBDON Index – GPW BENCHMARK WIBID PLN ON]

Wskaźnik referencyjny „MSCI World Index" jest opracowywany przez administratora "MSCI Ltd", który uzyskał zezwolenie brytyjskiego FCA (Financial Conduct Authority) jako administrator wskaźników referencyjnych (uprzednio wpisany do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014). Zgodnie z publicznym oświadczeniem ESMA z 1 październierrnika 2020 r., okres przejściowy na stosowanie wskaźników referencyjnych administratorów mających siedzibę w państwie trzecim (spoza UE) został wydłużony do 31 grudnia 2021 r.

Wskaźnik referencyjny „ICE BofA All Maturity Polish Government Index" jest opracowywany przez administratora "ICE Data Indices LLC", który został uznany przez brytyjski FCA (Financial Conduct Authority) jako administrator mający siedzibę w państwie trzecim (spoza UE, uprzednio wpisany do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014). Zgodnie z publicznym oświadczeniem ESMA z 1 października 2020 r., okres przejściowy na stosowanie wskaźników referencyjnych administratorów mających siedzibę w państwie trzecim (spoza UE) został wydłużony do 31 grudnia 2021 r.

Wskaźniki referencyjne „WIG" oraz „WIBID O/N" są opracowywane przez administratora "GPW Benchmark S.A.", wpisanego do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36

Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014. W dniu 17 grudnia 2020 r. Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję o udzieleniu GPW Benchmark zezwolenia na prowadzenie działalności administratora wskaźników referencyjnych stopy procentowej, w tym kluczowego wskaźnika referencyjnego WIBOR.

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 15 lutego 2021 r. do 31 maja 2021 r.:

40% WIG + 15% MSCI World Index + 33,75% ICE BofA All Maturity Polish Government Index + 11,25% WIBID O/N

gdzie:

WIG – Indeks WIG obejmuje wszystkie spółki notowane na Głównym Rynku GPW, które spełnią bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach. W indeksie WIG obowiązuje zasada dywersyfikacji, mająca na celu ograniczenie udziału pojedynczej spółki i sektora giełdowego. Jest indeksem dochodowym i przy jego obliczaniu uwzględnia się zarówno ceny zawartych w nim akcji, jak i dochody z dywidend i praw poboru. Bloomberg: [WIG Index - Warsaw Stock Exchange WIG Total Return Index]

MSCI World Index – globalny indeks, który odwzorowuje stopy zwrotu cen akcji dużych i średnich przedsiębiorstw z 23 rynków rozwiniętych, obliczany i publikowany przez MSCI. Bloomberg: [MXWO Index - MSCI World Index]

ICE BofA All Maturity Polish Government Index – Główny indeks, który odwzorowuje stopy zwrotu w polskich złotych dla obligacji skarbowych emitowanych przez Skarb Państwa. Bloomberg: [GJPL Index - ICE BofA All Maturity Polish Government Index]

WIBID O/N – Warsaw Interbank Bid Rate, czyli średnia stopa procentowa, według której banki naliczą odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt jednodniowy (overnight). Bloomberg: [WIBDON Index – GPW BENCHMARK WIBID PLN ON]

Wskaźnik referencyjny „MSCI World Index" jest opracowywany przez administratora "MSCI Ltd", który uzyskał zezwolenie brytyjskiego FCA (Financial Conduct Authority) jako administrator wskaźników referencyjnych (uprzednio wpisany do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014). Zgodnie z publicznym oświadczeniem ESMA z 1 październierrnika 2020 r., okres przejściowy na stosowanie wskaźników referencyjnych administratorów mających siedzibę w państwie trzecim (spoza UE) został wydłużony do 31 grudnia 2021 r.

Wskaźnik referencyjny „ICE BofA All Maturity Polish Government Index" jest opracowywany przez administratora "ICE Data Indices LLC", który został uznany przez brytyjski FCA (Financial Conduct Authority) jako administrator mający siedzibę w państwie trzecim (spoza UE, uprzednio wpisany do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014). Zgodnie z publicznym oświadczeniem ESMA z 1 października 2020 r., okres przejściowy na stosowanie wskaźników referencyjnych administratorów mających siedzibę w państwie trzecim (spoza UE) został wydłużony do 31 grudnia 2021 r.

Wskaźniki referencyjne „WIG" oraz „WIBID O/N" są opracowywane przez administratora "GPW Benchmark S.A.", wpisanego do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014. W dniu 17 grudnia 2020 r. Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję o udzieleniu GPW Benchmark zezwolenia na prowadzenie działalności administratora wskaźników referencyjnych stopy procentowej, w tym kluczowego wskaźnika referencyjnego WIBOR.

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 1 stycznia 2019 r. do 14 lutego 2021 r.:

55% WIG + 33,75% ICE BofAML All Maturity Polish Government Index + 11,25% WIBID O/N

gdzie:

WIG – Indeks WIG obejmuje wszystkie spółki notowane na Głównym Rynku GPW, które spełnią bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach. W indeksie WIG obowiązuje zasada dywersyfikacji, mająca na celu ograniczenie udziału pojedynczej spółki i sektora giełdowego. Jest indeksem dochodowym i przy jego obliczaniu uwzględnia się zarówno ceny zawartych w nim akcji, jak i dochody z dywidend i praw poboru.

ICE BofAML All Maturity Polish Government Index – Główny indeks, który odwzorowuje stopy zwrotu w polskich złotych dla obligacji skarbowych emitowanych przez Skarb Państwa.

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

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

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

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 27 maja 2009 r. do 31 grudnia 2018 r.:

55%WIG+45%BB

gdzie:

BB = 75% FTSE Poland Government Bond Index + 25% WIBID

WIG Warszawski Indeks Giełdowy spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., obliczany i publikowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

FTSE Poland Government Bond Index główny indeks polskich obligacji skarbowych obliczany i publikowany przez FTSE Fixed Income LLC

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

Stosowane wskaźniki referencyjne są opracowywane przez administratorów, którzy nie zostali wpisani do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014.

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu (wówczas: Funduszu) od 1 lipca 2003 r. do 26 maja 2009 r:

55%WIG+45%BB

gdzie:

BB = 75% Indeks polskich obligacji Banku Handlowego + 25%WIBID

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu (wówczas: Funduszu) od 1 stycznia 2002 r. do 30 czerwca 2003 r.:

55% WIG + 45 % 13-tygodniowe bony skarbowe.

Do 31 grudnia 2001 r. Subfundusz (wówczas: fundusz) nie miał przyjętego wzorca (benchmarku).

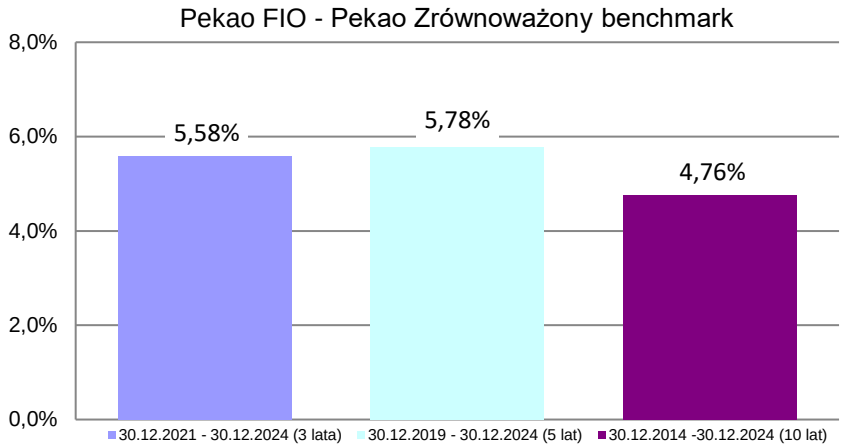
Wzorzec (benchmark) dotyczy wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

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

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

10.5.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt. 10.5.2.

Dane poniższe nie są prezentowane odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa ponieważ wzorzec (benchmark) przyjęty jest dla Subfunduszu, a nie dla poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa



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

10.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów

W Subfunduszu nie działa rada inwestorów.

11. (skreślony)

12. (skreślony)

13. (skreślony)

14. Subfundusz Pekao Dochodu

14.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu

14.1.1. Główne kategorie lokat i zasady dywersyfikacji Subfunduszu

14.1.1.1. Nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu będą stanowić Instrumenty Finansowe o Charakterze Dłużnym.

14.1.1.2. Nie więcej niż 50% Aktywów Subfunduszu może być lokowane w Instrumenty Finansowe o Charakterze Dłużnym wyemitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą.

14.1.1.3. W przypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach innych niż polski złoty (PLN) zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut wobec PLN, w tym także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

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

Nie dotyczy.

14.1.2. Zasady doboru lokat Subfunduszu

14.1.2.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu Pekao Dochodu, w szczególności kryteria doboru lokat, będzie prowadzona przy zachowaniu zasady ograniczonego ryzyka dokonywanych lokat.

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

a) wysoka rentowność dłużnych instrumentów finansowych,

b) odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej instrumentów z uwzględnieniem obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej emitenta,

c) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,

d) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz

e) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiająca efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.

14.1.3. Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez dany Subfundusz

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

14.2.1.2. Ryzyko kredytowe polega na niewywiązaniu się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego lub na obniżeniu oceny kredytowej (ratingu) emitenta bądź emisji; dotyczy także sytuacji kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Ryzyko kredytowe związane z polityką inwestycyjną Subfunduszu ma istotne znaczenie dla stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu z uwagi na fakt, iż Aktywa Subfunduszu są w lokowane w obligacje przedsiębiorstw, które charakteryzują się wyższym poziomem ryzyka niż obligacje emitowane przez Skarb Państwa.

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

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

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

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

14.2.1.7. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach lub na określonych rynkach polega na tym, że znaczna część Aktywów Subfunduszu zostanie ulokowana w dany instrument finansowy lub na danym rynku, a w razie wystąpienia zmiany ceny tego instrumentu finansowego lub zmiany koniunktury na tym rynku może to wpłynąć negatywnie na oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu na określonych rynkach ma istotne znaczenie, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana na rynku Rzeczypospolitej Polskiej.

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

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

14.2.2. Ryzyko związane z uczestnictwem w Subfunduszu:

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

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

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

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

z innym Subfunduszem wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty – *nie dotyczy*;
- ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wynikające ze strategicznej decyzji Towarzystwa mającej na celu reakcję na zmiany w otoczeniu rynkowym lub gdy możliwości inwestycyjne dla aktualnej strategii zostały wyczerpane. W zakresie określonym w Ustawie do zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko wynikające z przyjętego sposobu wyceny instrumentów finansowych, dla których nie jest możliwa wycena rynkowa, w wyniku czego może dojść do powstania różnicy pomiędzy wyceną instrumentu finansowego w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu i możliwą do osiągnięcia ceną transakcji;
- ryzyko niedopuszczenia lub opóźnienia dopuszczenia do obrotu giełdowego papierów wartościowych emitenta, kupowanych przy założeniu uzyskania takiego dopuszczenia, co może mieć niekorzystny wpływ na cenę papieru wartościowego lub możliwość jego sprzedaży;
- ryzyko wystąpienia zakłóceń na rynkach finansowych, w tym wstrzymania działalności, co może mieć wpływ na opóźnienia w realizacji transakcji oraz uzyskaną cenę.

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

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

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

14.2.2.6. Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu. Z uwagi na fakt, że Subfundusz inwestuje głównie na rynku krajowym, ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji jest ograniczone.

14.2.2.7. Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość. Z uwagi na fakt, że Subfundusz inwestuje głównie na rynku krajowym, ryzyko transgraniczne jest ograniczone.

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

14.2a. Informacja o ryzykach związanych ze zrównoważonym rozwojem

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

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

14.2a.1. Sposób w jaki ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych

W odniesieniu do obligacji korporacyjnych podstawą procesu inwestycyjnego Pekao TFI jest wielowymiarowa analiza emitentów, która poza aspektami finansowymi uwzględnia również liczne czynniki związane z charakterem prowadzonej działalności. Jednym z elementów tego etapu analizy są ryzyka regulacyjne związane z czynnikami środowiskowymi oraz czynniki związane z przestrzeganiem ładu korporacyjnego.

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

14.2a.2. Wyniki oceny prawdopodobnego wpływu ryzyk dla zrównoważonego rozwoju na stopę zwrotu subfunduszu

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

14.3. Profil inwestora

Subfundusz Pekao Dochodu jest kierowany do inwestorów oczekujących wysokiej płynności i przewidywalnej wartości inwestycji oraz akceptujących poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, wynikający z możliwości zainwestowania części Aktywów Subfunduszu w Instrumenty Finansowe o Charakterze Dłużnym emitowane przez podmioty o podwyższonym ryzyku kredytowym a także z wahań rynkowych stóp procentowych mających wpływ na wycenę lokat Subfunduszu.

Informacja w zakresie aktualizowanego na bieżąco ogólnego wskaźnika ryzyka (SRI) Subfunduszu, w tym klasy ryzyka Subfunduszu znajduje się w Dokumencie zawierającym kluczowe informacje (KID PRIIPs).

Subfundusz bezwzględnie nie jest polecany inwestorom oczekującym znacznego wzrostu wartości inwestycji w krótkim czasie.

Zalecany horyzont inwestycyjny wynosi co najmniej 2 lata.

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

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

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności Wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów zostały wskazane w pkt. V.12. Statutu.

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

Wartość wskaźnika WKC nie jest prezentowana – Subfundusz nie rozpoczął działalności lub nie prowadzi działalności przez pełny rok – do dnia 31.12.2024, na który przygotowywana jest coroczna aktualizacja Prospektu.

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

14.4.3.1. Z zastrzeżeniem pkt 14.4.3.2. poniżej, Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.

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

14.4.3.3. Maksymalne stawki opłaty manipulacyjnej wynoszą:

a) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **A** **1,20%**,
b) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **B** **1,00%**,
c) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **E** **1,15%**,
d) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **F** **0,00%,**
e) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **I** **1,10%,**
f) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **J** **0,70%,**
g) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **K** **0,60%,**
h) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **L** **0,00%,**
i) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **P** **0,00%**

wartości dokonywanej wpłaty.

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

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

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

gdzie:

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

Wyliczenie przeprowadzane jest dla każdej wskazanej w Prospekcie kategorii Jednostek Uczestnictwa odrębnie.

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

14.4.3.7. Pobrane opłaty manipulacyjne podlegają rozliczeniu comiesięcznemu Funduszu (jako płatnika kwoty pobranej od Uczestnika dokonującego wpłaty) z Prowadzącym Dystrybucję i nie powiększają Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a także nie podlegają zwrotowi.

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

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

14.4.3.9. Skorzystanie z prawa do zwolnienia z opłaty manipulacyjnej, przyznanego na podstawie pkt 14.4.3.8. lit. b, może nastąpić wyłącznie pod warunkiem zaznaczenia tego uprawnienia na zleceniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

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

14.4.3.11. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **B** pobierana jest opłata manipulacyjna określana jako opłata odkupieniowa, o której mowa w pkt. VII.29. oraz w pkt. VII.30.2. Statutu Funduszu. Maksymalna stawka opłaty odkupieniowej wynosi **2%** wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

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

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

14.4.4.1. Towarzystwo może naliczać i pobierać opłatę zmienną za zarządzanie, której wysokość uzależniona jest od wyników Subfunduszu („Wynagrodzenie Zmienne"), zgodnie z modelem **High Water - Mark**. W modelu tym zakłada się możliwość pobierania Wynagrodzenia Zmiennego jako części zysku wynikającego ze wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu ustalonej w Dniu Wyceny (dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa) ponad maksymalną wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (tej kategorii) ustaloną w okresie odniesienia równym całej historii działalności Subfunduszu i zbywania Jednostek Uczestnictwa danej kategorii.

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

14.4.4.2. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **10%**.

14.4.4.3. Szczegółowe zasady obliczania i pobierania Wynagrodzenia Zmiennego znajdują się w **pkt. V.12.4. Statutu.**

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

14.4.4.5. Wynagrodzenie Zmienne nie jest powiązane ani uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
Subfundusz nie prezentuje danych historycznych w zakresie naliczonego Wynagrodzenia Zmiennego: na dzień 31.12.2024 (ostatniej aktualizacji rocznej Prospektu) nie prowadził działalności.

14.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem

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

a) Wynagrodzenie Stałe – uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
b) Wynagrodzenie Zmienne – uzależnione od wyników Subfunduszu, naliczane w każdym Dniu Wyceny zgodnie z zasadami opisanymi w pkt 14.4.4.

14.4.5.2. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Stałego wynosi:

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **A:**	**1,20 %**
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **B:**	**1,20 %**
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **E:**	**0,80 %**
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **F:**	**1,15 %**
e)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **I:**	**1,00 %**

f)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **J**	**1,20 %**
g)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **K**	**1,20 %**
h)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **L**	**1,20 %**
i)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **P**	**0,60 %**

w skali roku.

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

14.4.5.3. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii P, wynosi **10%** liczone od wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny, ponad maksymalną wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa. Zasady dotyczące tego wynagrodzenia opisane są w punkcie 14.4.4.

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

14.4.6.1. Koszty związane z działalnością Funduszu (w zakresie Subfunduszu) pokrywane są z aktywów Subfunduszu albo z środków własnych Towarzystwa, stosownie do postanowień Rozdziału V pkt V.12. Statutu Funduszu (gdzie jest wskazany katalog dopuszczalnych kosztów, a w określonych sytuacjach pułap maksymalny dla którego nadwyżkę ponad taki pułap pokryje Towarzystwo). Inne opłaty i prowizje związane z działalnością Funduszu (w zakresie Subfunduszu) są ponoszone (lub zwracane Subfunduszowi) przez Towarzystwo.

14.4.6.2. Poza zasadami określonymi w Rozdziale V pkt V.12. Statutu Funduszu, na dzień aktualizacji prospektu nie istnieją inne umowy i porozumienia, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Funduszem (Subfunduszem) a Towarzystwem lub innymi podmiotami.

14.4.6.3. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu określonej części (lub całości) wybranych kosztów, wskazanych w Statucie Funduszu, jako opłacane z aktywów Subfunduszu, ze środków Towarzystwa.

14.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

14.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Wartości nie są prezentowane – na dzień corocznej aktualizacji Prospektu Subfundusz nie rozpoczął działalności.

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

Wartości nie są prezentowane – na dzień corocznej aktualizacji Prospektu Subfundusz nie rozpoczął działalności.

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

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

14.5.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresu, o którym mowa w pkt. 14.5.2.

Nie prezentowane – Subfundusz nie posiada wzorca.

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

14.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów

W Subfunduszu nie działa rada inwestorów.

15. Subfundusz Pekao Dochodu Plus

15.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu

15.1.1. Główne kategorie lokat i zasady dywersyfikacji Subfunduszu

15.1.1.1. Całość Aktywów Subfunduszu będą stanowić Instrumenty Finansowe o Charakterze Dłużnym. Przy czym, nie więcej niż 50% Aktywów Subfunduszu może być lokowane w Instrumenty Finansowe o Charakterze Dłużnym wyemitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą.

15.1.1.2. Nie więcej niż 40% Aktywów Subfunduszu może być lokowane w Instrumenty Finansowe o Charakterze Udziałowym.

15.1.1.3. Nie więcej niż 30% Aktywów Subfunduszu może być lokowane łącznie w Tytuły Uczestnictwa.

15.1.1.4. W przypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach innych niż polski złoty (PLN) zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut wobec PLN, w tym także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

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

Nie dotyczy.

15.1.2. Zasady doboru lokat Subfunduszu

15.1.2.1. Podstawę wyboru Instrumentów Finansowych o Charakterze Udziałowym stanowić będą głównie analizy fundamentalne i analizy wskaźników wyceny rynkowej spółek wchodzących w skład portfela Subfunduszu lub spółek będących bazą instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a których cena w bezpośredni sposób zależy od ceny jednej lub wielu akcji tych spółek. Ocena akcji obejmuje czynniki należące do analizy ilościowej jak też jakościowej. W ocenie ilościowej istotne znaczenie będą miały analizy historycznych i prognozowanych wartości występujących w sprawozdaniach finansowych obejmujące m.in.: analizę przychodów, rentowności, struktury finansowania, płynności oraz analizy porównawczej wskaźników wyceny rynkowej spółek. Wśród elementów analizy jakościowej istotne będą miedzy innymi oceny: długoterminowej przewagi konkurencyjnej, pozycji rynkowej, ekonomii skali, wartość marki i produktów oferowanych przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju.

Zarządzający będzie się koncentrować głównie, ale nie wyłącznie, na akcjach spółek stabilnych z punktu widzenia prowadzonej działalności i osiąganych wyników finansowych, o ugruntowanej pozycji w danej branży, generujących dobre i przewidywalne wyniki finansowe, posiadających duży potencjał wzrostu zysków i przychodów w średnim i długim horyzoncie czasu, regularnie wypłacających akcjonariuszom dywidendę, których ceny akcji charakteryzować się będą relatywnie mniejszą zmiennością w stosunku do cen akcji innych spółek.

Dodatkowo przy doborze, Instrumentów Finansowych o Charakterze Udziałowym będą uwzględniane takie czynniki jak:

1) warunki ekonomiczne zagranicznych gospodarek oraz sytuacja na zagranicznych rynkach instrumentów finansowych,
2) ocena potencjału wzrostu gospodarczego w poszczególnych krajach,
3) ocena potencjału wzrostu wartości lokat Subfunduszu Pekao Dochodu Plus dających ekspozycję na zagraniczne rynki akcji,
4) ocena płynności i bezpieczeństwa,
5) cel inwestycyjny,
6) zasady dywersyfikacji określone w powyższych punktach.

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

1) wysoka rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
2) odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej instrumentów z uwzględnieniem obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej emitenta,
3) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
4) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz
5) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiająca efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu;

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

1) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
2) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
3) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego mającego siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu

15.1.3. Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez dany Subfundusz

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

15.2.1.1. Ryzyko rynkowe związane jest ze zmianami otoczenia gospodarczego, politycznego lub prawnego oraz ogólnej koniunktury panującej na rynkach finansowych. Wpływa to na ceny instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu. Najważniejsze czynniki ryzyka rynkowego to ryzyko stopy procentowej i ryzyko rynku akcji. Ryzyko stopy procentowej oznacza możliwość takiej zmiany

wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Zależność cen dłużnych instrumentów finansowych od rynkowych stóp procentowych jest odwrotna. Wraz ze spadkiem rynkowych stóp procentowych ceny dłużnych instrumentów finansowych rosną, a przy wzroście stóp procentowych ceny dłużnych instrumentów finansowych spadają. Ryzyko rynku akcji to możliwość niekorzystnej zmiany wartości akcji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji. Ryzyko systematyczne zależy od sytuacji makroekonomicznej, ryzyko branży polega na spadku popytu, zmianach technologicznych, czy wzroście konkurencji w ramach danej branży, natomiast ryzyko specyficzne jest związane z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów akcji.

15.2.1.2. Ryzyko kredytowe polega na niewywiązaniu się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego lub na obniżeniu oceny kredytowej (ratingu) emitenta bądź emisji; dotyczy także sytuacji kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Ryzyko kredytowe związane z polityką inwestycyjną Subfunduszu ma istotne znaczenie dla stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu z uwagi na fakt, iż Aktywa Subfunduszu są lokowane w obligacje przedsiębiorstw, które charakteryzują się wyższym poziomem ryzyka niż obligacje emitowane przez Skarb Państwa.

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

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

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

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

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

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

15.2.1.9. Ryzyko związane z możliwością zawieszenia podawania do publicznej wiadomości wyceny wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu spowodowane brakiem możliwości ustalenia wartości aktywów Subfunduszu. Zawieszenie może na przykład wynikać: z zawieszenia obrotu na giełdzie, gdzie notowane są instrumenty finansowe wchodzące w skład portfela Subfunduszu lub z braku możliwości ustalenia wartości godziwej istotnej części aktywów Subfunduszu. Dodatkowo, w razie wystąpienia takiej sytuacji Towarzystwo

może podjąć decyzję o zawieszeniu odkupowania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, co będzie oznaczać dla uczestników Subfunduszu brak możliwości natychmiastowego zamknięcia inwestycji.

15.2.2. Ryzyko związane z uczestnictwem w Subfunduszu:

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

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

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

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

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

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

15.2.2.5. Ryzyko związane ze zmianami w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, polegające na zmianie regulacji lub interpretacji obowiązujących przepisów, które mogą spowodować zmianę sytuacji prawnej Uczestników lub nałożyć na Uczestników nowe zobowiązania podatkowe lub w inny sposób wpłynąć na opłacalność inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

15.2.2.6. Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu.

15.2.2.7. Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość.

Towarzystwo stosuje procesy, metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem, a także oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu. W odniesieniu do Subfunduszu stosowana jest metoda zaangażowania.

15.2a. Informacja o ryzykach związanych ze zrównoważonym rozwojem

Zgodnie z definicją określoną w Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych ryzyko dla zrównoważonego rozwoju oznacza sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią – mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.

Inwestycje w ramach tego produktu nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

15.2a.1. Sposób w jaki ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych

W odniesieniu do obligacji korporacyjnych podstawą procesu inwestycyjnego Pekao TFI jest wielowymiarowa analiza emitentów, która poza aspektami finansowymi uwzględnia również liczne czynniki związane z charakterem prowadzonej działalności. Jednym z elementów tego etapu analizy są ryzyka regulacyjne związane z czynnikami środowiskowymi oraz czynniki związane z przestrzeganiem ładu korporacyjnego.

W przypadku zagranicznych obligacji skarbowych jednym z czynników podlegających ocenie jest ryzyko polityczne kraju będącego emitentem obligacji, w skład którego wchodzą również czynniki społeczne oraz związane z praworządnością.

15.2a.2. Wyniki oceny prawdopodobnego wpływu ryzyk dla zrównoważonego rozwoju na stopę zwrotu subfunduszu

Materializacja ryzyk związanych ze zrównoważonym rozwojem, w tym ryzyk klimatycznych, może mieć istotny wpływ na sytuację finansową i przychody emitentów. Istnieje również ryzyko znacznych wahań kursów jeśli rynek będzie niewłaściwie wyceniał ryzyka związane z działalnością poszczególnych emitentów. Ze względu na trudne do przewidzenia czas, skalę i charakter materializacji ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w ocenie Pekao TFI niemożliwe jest przedstawienie miarodajnych obliczeń dotyczących wpływu tych ryzyk na stopę zwrotu subfunduszu.

15.3. Profil inwestora

Subfundusz Pekao Dochodu Plus jest kierowany do inwestorów oczekujących zysków z inwestycji wyższych niż w przypadku depozytów bankowych oraz akceptujących poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, wynikający z możliwości zainwestowania części Aktywów Subfunduszu w Instrumenty Finansowe o Charakterze Dłużnym emitowane przez podmioty o podwyższonym ryzyku kredytowym a także z wahań rynkowych stóp procentowych mających wpływ na wycenę lokat Subfunduszu. Informacja w zakresie aktualizowanego na bieżąco ogólnego wskaźnika ryzyka (SRI) Subfunduszu, w tym klasy ryzyka Subfunduszu znajduje się w Dokumencie zawierającym kluczowe informacje (KID PRIIPs).

Subfundusz bezwzględnie nie jest polecany inwestorom oczekującym znacznego wzrostu wartości inwestycji w krótkim czasie.

Zalecany horyzont inwestycyjny wynosi co najmniej 2 lata.

15.4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Funduszu, sposób ich naliczania i pobierania oraz koszty obciążające Fundusz

15.4.1. Informacja o przepisach Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Fundusz, w tym w szczególności Wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności Wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów zostały wskazane w pkt. V.13. Statutu.

15.4.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „wskaźnikiem WKC"

Wartość wskaźnika WKC nie jest prezentowana – Subfundusz nie rozpoczął działalności lub nie prowadzi działalności przez pełny rok – do dnia 31.12.2024, na który przygotowywana jest coroczna aktualizacja Prospektu.

15.4.3. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika

15.4.3.1. Z zastrzeżeniem pkt 15.4.3.2. poniżej, Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.

15.4.3.2. Z zastrzeżeniem wyjątków określonych w niniejszym prospekcie oraz w Statucie, pobiera się opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

15.4.3.3. Maksymalne stawki opłaty manipulacyjnej wynoszą:

a) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **A** **1,80%,**
b) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **B** **1,00%,**
c) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **E** **1,75%,**
d) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **F** **0,00%,**
e) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **I** **1,70%,**
f) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **J** **1,30%,**
g) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **K** **1,20%,**
h) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **L** **0,00%,**
i) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **P** **0,00%**

wartości dokonywanej wpłaty.

15.4.3.4. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa danej kategorii określane są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane przez tych Prowadzących Dystrybucję. Prowadzący Dystrybucję nie są uprawnieni do pobierania od Uczestników Funduszu jakichkolwiek opłat z tytułu pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa. Prowadzący Dystrybucję jest zobowiązany przekazać całą kwotę wpłaconą przez klienta na rachunek nabyć Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

15.4.3.5. Cena zbycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu jest obliczona według następującego wzoru:

C = WANju / (100%–SO)

gdzie:

C – .....cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu,
WANju – ...Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa,
SO – .....mająca zastosowanie dla danej transakcji stawka opłaty manipulacyjnej.

Wyliczenie przeprowadzane jest dla każdej wskazanej w Prospekcie kategorii Jednostek Uczestnictwa odrębnie.

15.4.3.6. Pomniejszenie dokonanej wpłaty o należną opłatę manipulacyjną następuje w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

15.4.3.7. Pobrane opłaty manipulacyjne podlegają rozliczeniu comiesięcznemu Funduszu (jako płatnika kwoty pobranej od Uczestnika dokonującego wpłaty) z Prowadzącym Dystrybucję i nie powiększają Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a także nie podlegają zwrotowi.

15.4.3.8. Towarzystwo może zmniejszyć opłatę manipulacyjną lub zwolnić z obowiązku jej ponoszenia przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku lub wszystkich Subfunduszy:

a) w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych lub prowadzonych kampanii promocyjnych, o których Fundusz poinformuje Uczestników za pośrednictwem Prowadzącego Dystrybucję lub poczty,
b) akcjonariuszom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom akcjonariusza Towarzystwa, pracownikom Agenta Transferowego oraz pracownikom Prowadzących Dystrybucję,
c) Towarzystwo może upoważnić Prowadzącego Dystrybucję do obniżenia wysokości opłaty manipulacyjnej lub zwolnienia z obowiązku jej ponoszenia przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku lub wszystkich Subfunduszy,

d) w innych uzasadnionych interesem Uczestników wypadkach, w szczególności w przypadku uwzględnienia reklamacji związanej z uczestnictwem w Subfunduszu.

15.4.3.9. Skorzystanie z prawa do zwolnienia z opłaty manipulacyjnej, przyznanego na podstawie pkt 15.4.3.8. lit. b, może nastąpić wyłącznie pod warunkiem zaznaczenia tego uprawnienia na zleceniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

15.4.3.10. W związku z przeniesieniem (transferem) Jednostek Uczestnictwa na imię i rzecz spadkobiercy Uczestnika Funduszu nie jest pobierana opłata manipulacyjna.

15.4.3.11. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **B** pobierana jest opłata manipulacyjna określana jako opłata odkupieniowa, o której mowa w pkt. VII.29. oraz w pkt. VII.30.2. Statutu Funduszu. Maksymalna stawka opłaty odkupieniowej wynosi **2%** wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

15.4.3.12. Opłata manipulacyjna (odkupieniowa) należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust.1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, z którym to podmiotem Fundusz i Towarzystwo zawarły umowę dotyczącą zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa. Stawki opłaty odkupieniowej pobieranej przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B za pośrednictwem danego Prowadzącego Dystrybucję określane są w umowie pomiędzy Funduszem i Prowadzącym Dystrybucję i udostępniane przez tego Prowadzącego Dystrybucję.

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. Towarzystwo może naliczać i pobierać opłatę zmienną za zarządzanie, której wysokość uzależniona jest od wyników Subfunduszu („Wynagrodzenie Zmienne"), zgodnie z modelem **High Water - Mark**. W modelu tym zakłada się możliwość pobierania Wynagrodzenia Zmiennego jako części zysku wynikającego ze wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu ustalonej w Dniu Wyceny (dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa) ponad maksymalną wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (tej kategorii) ustaloną w okresie odniesienia równym całej historii działalności Subfunduszu i zbywania Jednostek Uczestnictwa danej kategorii.

Wynagrodzenie Zmienne nie jest pobierane od aktywów przypisanych do Jednostek Uczestnictwa kategorii **P**.

15.4.4.2. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **10%**.

15.4.4.3. Szczegółowe zasady obliczania i pobierania Wynagrodzenia Zmiennego znajdują się w **pkt. V.13.4. Statutu.**

15.4.4.4. Przykład obrazujący zastosowanie ww. modelu kalkulacji Wynagrodzenia Zmiennego przedstawiono w **pkt. 12 Rozdziału VI Prospektu**. (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.

Subfundusz nie prezentuje danych historycznych w zakresie naliczonego Wynagrodzenia Zmiennego: na dzień 31.12.2024 (ostatniej aktualizacji rocznej Prospektu) nie prowadził działalności.

15.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem

15.4.5.1. Wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem ustalane jest w dwóch częściach:

a) Wynagrodzenie Stałe – uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
b) Wynagrodzenie Zmienne – uzależnione od wyników Subfunduszu, naliczane w każdym Dniu Wyceny zgodnie z zasadami opisanymi w pkt 15.4.4.

15.4.5.2. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Stałego wynosi:

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **A**	**2,00%**
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **B**	**2,00%**
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **E**	**1,20%**
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **F**	**1,95%**
e)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **I**	**1,80%**
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%**

w skali roku.

Towarzystwo może naliczać i pobierać wynagrodzenie według stawek niższych niż określone powyżej.

15.4.5.3. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii **P**, wynosi **10%** liczone od wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny, ponad maksymalną wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa. Zasady dotyczące tego wynagrodzenia opisane są w punkcie 15.4.4.

15.4.6. Informacja o istniejących umowach lub porozumieniach, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielone między Fundusz a Towarzystwo lub inny

podmiot w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem

15.4.6.1. Koszty związane z działalnością Funduszu (w zakresie Subfunduszu) pokrywane są z aktywów Subfunduszu albo z środków własnych Towarzystwa, stosownie do postanowień Rozdziału V pkt V.13. Statutu Funduszu (gdzie jest wskazany katalog dopuszczalnych kosztów, a w określonych sytuacjach pułap maksymalny dla którego nadwyżkę ponad taki pułap pokryje Towarzystwo). Inne opłaty i prowizje związane z działalnością Funduszu (w zakresie Subfunduszu) są ponoszone (lub zwracane Subfunduszowi) przez Towarzystwo.

15.4.6.2. Poza zasadami określonymi w Rozdziale V pkt V.13. Statutu Funduszu, na dzień aktualizacji prospektu nie istnieją inne umowy i porozumienia, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Funduszem (Subfunduszem) a Towarzystwem lub innymi podmiotami.

15.4.6.3. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu określonej części (lub całości) wybranych kosztów, wskazanych w Statucie Funduszu, jako opłacane z aktywów Subfunduszu, ze środków Towarzystwa.

15.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

15.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Wartości nie są prezentowane – na dzień corocznej aktualizacji Prospektu Subfundusz nie rozpoczął działalności.

15.5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata

Wartości nie są prezentowane – na dzień corocznej aktualizacji Prospektu Subfundusz nie rozpoczął działalności.

15.5.3. Wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej „wzorcem" (benchmark)

W związku z przyjętą polityką inwestycyjną Subfundusz nie posiada wzorca (benchmarku).

15.5.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresu, o którym mowa w pkt. 15.5.2.

Nie prezentowane – Subfundusz nie posiada wzorca.

15.5.5. Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

15.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów

W Subfunduszu nie działa rada inwestorów.

16. Subfundusz Pekao Wzrostu i Dochodu

16.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu

16.1.1. Główne kategorie lokat i zasady dywersyfikacji Subfunduszu

16.1.1.1. Nie więcej niż 80% Aktywów Subfunduszu może być lokowane łącznie w Instrumenty o Charakterze Dłużnym oraz depozyty bankowe.

16.1.1.2. Nie więcej niż 30% Aktywów Subfunduszu może być lokowane łącznie w Instrumenty o Charakterze Dłużnym emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą.

16.1.1.3. Nie więcej niż 60% Aktywów Subfunduszu może być lokowane w Instrumenty Finansowe o Charakterze Udziałowym.

16.1.1.4. Nie więcej niż 30% Aktywów Subfunduszu może być łącznie lokowane w Tytuły Uczestnictwa.

16.1.1.5. W przypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach innych niż polski złoty (PLN) zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut wobec PLN, w tym także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

16.1.1.6. Informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Fundusz głównie lokuje Aktywa danego Subfunduszu.
Nie dotyczy.

16.1.2. Zasady doboru lokat Subfunduszu

16.1.2.1. Podstawę wyboru Instrumentów Finansowych o Charakterze Udziałowym stanowić będą głównie analizy fundamentalne i analizy wskaźników wyceny rynkowej spółek wchodzących w skład portfela Subfunduszu lub spółek będących bazą instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a których

cena w bezpośredni sposób zależy od ceny jednej lub wielu akcji tych spółek. Ocena akcji obejmuje czynniki należące do analizy ilościowej jak też jakościowej. W ocenie ilościowej istotne znaczenie będą miały analizy historycznych i prognozowanych wartości występujących w sprawozdaniach finansowych obejmujące m.in.: analizę przychodów, rentowności, struktury finansowania, płynności oraz analizy porównawczej wskaźników wyceny rynkowej spółek. Wśród elementów analizy jakościowej istotne będą miedzy innymi oceny: długoterminowej przewagi konkurencyjnej, pozycji rynkowej, ekonomii skali, wartość marki i produktów oferowanych przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju. Zarządzający będzie się koncentrować głównie ale nie wyłącznie, na akcjach spółek stabilnych z punktu widzenia prowadzonej działalności i osiąganych wyników finansowych, o ugruntowanej pozycji w danej branży, generujących dobre i przewidywalne wyniki finansowe, posiadających duży potencjał wzrostu zysków i przychodów w średnim i długim horyzoncie czasu, regularnie wypłacających akcjonariuszom dywidendę, których ceny akcji charakteryzować się będą relatywnie mniejszą zmiennością w stosunku do cen akcji innych spółek.

Dodatkowo przy doborze, Instrumentów Finansowych o Charakterze Udziałowym będą uwzględniane takie czynniki jak:

1) warunki ekonomiczne zagranicznych gospodarek oraz sytuacja na zagranicznych rynkach instrumentów finansowych,
2) ocena potencjału wzrostu gospodarczego w poszczególnych krajach,
3) ocena potencjału wzrostu wartości lokat Subfunduszu Pekao Wzrostu i Dochodu dających ekspozycję na zagraniczne rynki akcji,
4) ocena płynności i bezpieczeństwa,
5) cel inwestycyjny,
6) zasady dywersyfikacji określone w powyższych punktach.

16.1.2.2. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o Charakterze Dłużnym zarządzający stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1) wysoka rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
2) odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej instrumentów z uwzględnieniem obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej emitenta,
3) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
4) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz
5) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.

16.1.2.3. W odniesieniu do Tytułów Uczestnictwa zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
2) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
3) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego mającego siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

16.1.3. Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez dany Subfundusz

Nie dotyczy.

16.1.4. Informacja o dużej zmienności Wartości Aktywów Netto portfela inwestycyjnego danego Subfunduszu, wynikającej ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem

Z uwagi na fakt, iż Fundusz może lokować znaczną część Aktywów Subfunduszu w Instrumenty Finansowe o Charakterze Udziałowym, Aktywa Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu mogą charakteryzować się dużą zmiennością.

16.1.5. Informacja o możliwości zawierania przez Fundusz umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz wpływ zawarcia takich umów na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

16.1.5.1. Fundusz może zawierać umowy dotyczące aktywów Subfunduszu mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

16.1.5.2. Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne wiąże się dla Funduszu z następującymi dodatkowymi rodzajami ryzyka:

a) ryzykiem rynkowym, które jest związane ze zmianami cen lub wartości instrumentów bazowych (wartości indeksów, poziomu stóp procentowych, poziomu kursów walut czy cen instrumentów udziałowych oraz papierów dłużnych); ryzyko rynkowe w przypadku instrumentów pochodnych jest potęgowane przez efekt dźwigni finansowej, wynikający z faktu, że wartość początkowa inwestycji jest niska w porównaniu z wartością instrumentu bazowego,

b) kredytowym ryzykiem kontrahenta wynikającym z faktu, że w trakcie trwania umowy mającej za przedmiot instrument pochodny kontrahent, z którym zawarta została transakcja może ogłosić upadłość lub zawiesić realizację płatności z uwagi na pogorszenie się własnej sytuacji finansowej,
c) ryzykiem przedrozliczeniowym, które może być określane jako ryzyko niemożności zrealizowania z powodu niewypłacalności kontrahenta narosłych, a nie przekazanych zysków z tytułu transakcji zawartych na rynku instrumentów pochodnych,
d) ryzykiem rozliczeniowym, które może być określane jako ryzyko nieotrzymania zapłaty od kontrahenta, w sytuacji kiedy Fundusz wypełnił swoje zobowiązania; horyzont czasowy takiego ryzyka jest zwykle bardzo krótki (mniej niż 24 godziny),
e) ryzykiem płynności rynku i/lub produktu występującym w sytuacji kiedy Fundusz może nie być w stanie, lub nie może łatwo rozwiązać, lub skompensować określonej pozycji po poprzedniej cenie rynkowej, lub do niej zbliżonej ze względu na niewystarczającą głębokość rynku lub ze względu na jego dezorganizację; głębokość rynku wskazuje na wielkość transakcji jakich można dokonać na rynku bez wywoływania istotnych zmian cen,
f) ryzykiem płynności związanym z finansowaniem, które jest ryzykiem, że Fundusz nie będzie w stanie realizować swoich zobowiązań finansowych w terminach rozliczenia lub w przypadku żądania przez kontrahenta wniesienia depozytu uzupełniającego; w takiej sytuacji występuje ryzyko przymusowego zamknięcia transakcji przez kontrahenta oraz zaksięgowania strat z tytułu transakcji na instrumencie pochodnym,
g) zwiększonym ryzykiem operacyjnym związanym z ludzkimi błędami, awariami systemów oraz nieadekwatnymi procedurami i systemami kontrolnymi w zakresie instrumentów pochodnych z uwagi na skomplikowane algorytmy ustalania zasad płatności wynikających z zawartych transakcji na instrumentach pochodnych oraz metod wyceny niektórych instrumentów pochodnych,
h) ryzykiem modelu związanego z wyborem, implementacją oraz stosowaniem odpowiedniego modelu wyceny instrumentów pochodnych; stosowane metody wyceny instrumentów pochodnych muszą być zgodne z właściwymi przepisami, wymaganiami regulatorów oraz powszechnie obowiązującą praktyką rynkową i aby założenia przyjęte do wyceny były właściwe,
i) ryzykiem prawnym (reprezentacji) związanym z tym, że osoby zawierające transakcje w imieniu kontrahenta mogą nie posiadać odpowiednich uprawnień czy reprezentacji do zawierania umów z Funduszem.

16.1.6. Wskazanie gwaranta wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz warunków gwarancji

Nie dotyczy. Nie zostały udzielone gwarancje wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

16.1.7. Inwestycje w ramach tego produktu finansowego nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej

16.2. Ryzyko związane z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu, w tym ryzyko inwestycyjne związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

16.2.1. Ryzyko inwestycyjne związane z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych:

16.2.1.1. Ryzyko rynkowe związane jest ze zmianami otoczenia gospodarczego, politycznego lub prawnego oraz ogólnej koniunktury panującej na rynkach finansowych. Wpływa to na ceny instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu. Najważniejsze czynniki ryzyka rynkowego to ryzyko stopy procentowej i ryzyko rynku akcji. Ryzyko stopy procentowej oznacza możliwość takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Zależność cen dłużnych instrumentów finansowych od rynkowych stóp procentowych jest odwrotna. Wraz ze spadkiem rynkowych stóp procentowych ceny dłużnych instrumentów finansowych rosną, a przy wzroście stóp procentowych ceny dłużnych instrumentów finansowych spadają. Ryzyko rynku akcji to możliwość niekorzystnej zmiany wartości akcji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji. Ryzyko systematyczne zależy od sytuacji makroekonomicznej, ryzyko branży polega na spadku popytu, zmianach technologicznych, czy wzroście konkurencji w ramach danej branży, natomiast ryzyko specyficzne jest związane z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów akcji.

Subfundusz poprzez dywersyfikację swoich inwestycji dąży do minimalizacji ryzyka branży oraz ryzyka specyficznego.

16.2.1.2. Ryzyko kredytowe polega na niewywiązaniu się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego lub na obniżeniu oceny kredytowej (ratingu) emitenta bądź emisji; dotyczy także sytuacji kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Ryzyko kredytowe związane z polityką inwestycyjną Subfunduszu ma istotne znaczenie dla stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu z uwagi na fakt, iż Aktywa Subfunduszu są lokowane w obligacje przedsiębiorstw, które charakteryzują się wyższym poziomem ryzyka niż obligacje emitowane przez Skarb Państwa.

16.2.1.3. Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent; dotyczy to szczególnie transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest zasada „*free of payment*", czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „*delivery versus payment*", czyli wydanie przy płatności).

16.2.1.4. Ryzyko płynności inwestycji to ryzyko wynikające z braku możliwości zakupu lub zbycia instrumentu finansowego w krótkim czasie bez znacznego wpływu na jego cenę. W przypadku nagłych zmian na rynku przeprowadzanie transakcji może wiązać się z dodatkowymi kosztami.

16.2.1.5. Ryzyko walutowe to możliwość zmiany wysokości kursów walutowych, które mogą niekorzystnie wpłynąć na wielkość Aktywów Subfunduszu denominowanych w walutach obcych. W wypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych Subfundusz może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych, w tym także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Jednak ze względu na charakter tych transakcji nie jest możliwe całkowite wyeliminowanie tego ryzyka.

16.2.1.6. Subfundusz przechowuje swoje aktywa na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub przez subdepozytariusza, czyli podmiot trzeci, któremu Depozytariusz powierzył przechowywanie aktywów Subfunduszu. Są to tzw. *Aktywa Utrzymywane*, za utratę których, na zasadach określonych w Ustawie, odpowiada Depozytariusz lub subdepozytariusz. W przypadku utraty tych aktywów, są one niezwłocznie zwracane Subfunduszowi przez Depozytariusza. Zwrot następuje poprzez dostarczenie takiego samego aktywa lub kwoty odpowiadającej wartości utraconego aktywa. Depozytariusz może zwolnić się wobec Funduszu z odpowiedzialności za utratę Aktywów Utrzymywanych na zasadach określonych w Ustawie, jeżeli wykaże, że utrata nastąpiła z przyczyn niezależnych od Depozytariusza. Aktywa Utrzymywane Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach u Depozytariusza odrębnie od aktywów pozostałych Subfunduszy, odrębnie od aktywów samego Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów. Subfundusz może także przechowywać część swoich aktywów na rachunkach prowadzonych przez inne podmioty na podstawie odrębnych umów. Są to tzw. *Aktywa Rejestrowane*, a odpowiedzialność tych innych podmiotów związana z ich utratą wynika z ww. umów oraz powszechnie obowiązujących przepisów prawa. Depozytariusz nie odpowiada za utratę Aktywów Rejestrowanych Subfunduszu.

16.2.1.7. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach lub na określonych rynkach polega na tym, że znaczna część Aktywów Subfunduszu zostanie ulokowana w dany instrument finansowy lub na danym rynku, a w razie wystąpienia zmiany ceny tego instrumentu finansowego lub zmiany koniunktury na tym rynku może to wpłynąć negatywnie na oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

16.2.1.8. Ryzyko operacyjne to ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z nieadekwatnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do obowiązujących przepisów prawa i procedur wewnętrznych, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych. Straty finansowe wynikające z faktu materializacji ryzyka operacyjnego są ograniczane poprzez zawieranie umów ubezpieczeniowych.

16.2.1.9. Ryzyko związane z możliwością zawieszenia podawania do publicznej wiadomości wyceny wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu spowodowane brakiem możliwości ustalenia wartości aktywów Subfunduszu. Zawieszenie może na przykład wynikać: z zawieszenia obrotu na giełdzie, gdzie notowane są instrumenty finansowe wchodzące w skład portfela Subfunduszu lub z braku możliwości ustalenia wartości godziwej istotnej części aktywów Subfunduszu. Dodatkowo, w razie wystąpienia takiej sytuacji Towarzystwo może podjąć decyzję o zawieszeniu odkupowania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, co będzie oznaczać dla uczestników Subfunduszu brak możliwości natychmiastowego zamknięcia inwestycji.

16.2.2. Ryzyko związane z uczestnictwem w Subfunduszu:

16.2.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją:

- ryzyko związane z zawarciem określonych umów o obsługę Funduszu i Uczestników, w szczególności umów z Agentem Transferowym i Prowadzącymi Dystrybucję, polegające na możliwości nieprawidłowej realizacji powierzonych obowiązków, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji

zleceń, błędy pracowników, uchybienia w nadzorze;

- ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji wynikającymi ze specyfiki niektórych umów zawieranych przez Fundusz, w szczególności umów mających za przedmiot prawa pochodne (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego), pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego);
- ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami polegające na niezrealizowaniu przez gwaranta zobowiązań wobec emitenta papierów wartościowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

16.2.2.2. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

- ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub likwidacji Subfunduszu, które może spowodować, że nie zostanie osiągnięta oczekiwana stopa zwrotu z uwagi na wcześniejsze zakończenie inwestycji. Likwidacja Funduszu może nastąpić w sytuacji: nieprzejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo w sytuacji braku posiadania aktualnego zezwolenia na działalność Towarzystwa; zaprzestania wykonywania przez Depozytariusza swoich obowiązków, jeżeli nie zawarto umowy o świadczenie usług Depozytariusza z innym podmiotem; spadku wartości aktywów netto Funduszu poniżej wartości ustalonej przepisami prawa, podjęcia przez zarząd Towarzystwa uchwały o likwidacji ostatniego istniejącego Subfunduszu. Likwidacja Subfunduszu może nastąpić jeżeli Fundusz dokonał zbycia wszystkich lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu lub Wartość Aktywów Netto Subfunduszu spadła poniżej 500.000 zł;
- ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub spółkę zarządzającą, które może skutkować zmianą polityki inwestycyjnej Subfunduszu, zmianą poziomu ryzyka inwestycyjnego portfela inwestycyjnego Subfunduszu, zmianą osób zarządzających portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmianą poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu; przejęcie zarządzania Funduszem możliwe jest po uzyskaniu zgody Komisji;
- ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, która to zmiana może w sposób pośredni wpłynąć na zmianę stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Zmiana Depozytariusza wymaga zachowania sześciomiesięcznego okresu wypowiedzenia, a dodatkowo konieczne jest uzyskanie zgody Komisji. Skrócenie okresu wypowiedzenia możliwe jest jedynie w sytuacji, kiedy Depozytariusz nie wykonuje swoich obowiązków lub wykonuje je nienależycie, a także w przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza;
- ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem. Może to skutkować zmianą polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez poszczególne Subfundusze. W przypadku połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem może nastąpić również zmiana osoby zarządzającej portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmiana poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Do połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty – *nie dotyczy*;
- ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wynikające ze strategicznej decyzji Towarzystwa mającej na celu reakcję na zmiany w otoczeniu rynkowym lub gdy możliwości inwestycyjne dla aktualnej strategii zostały wyczerpane. W zakresie określonym w Ustawie do zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko wynikające z przyjętego sposobu wyceny instrumentów finansowych, dla których nie jest możliwa wycena rynkowa, w wyniku czego może dojść do powstania różnicy pomiędzy wyceną instrumentu finansowego w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu i możliwą do osiągnięcia ceną transakcji.
- ryzyko niedopuszczenia lub opóźnienia dopuszczenia do obrotu giełdowego papierów wartościowych emitenta, kupowanych przy założeniu uzyskania takiego dopuszczenia, co może mieć niekorzystny wpływ na cenę papieru wartościowego lub możliwość jego sprzedaży;
- ryzyko wystąpienia zakłóceń na rynkach finansowych, w tym wstrzymania działalności, co może mieć wpływ na opóźnienia w realizacji transakcji oraz uzyskaną cenę.

16.2.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta polegające na niewywiązaniu się gwaranta papieru wartościowego ze zobowiązań wobec Funduszu w sytuacji kiedy emitent papieru wartościowego nie będzie w stanie wypełnić swoich zobowiązań wobec Funduszu.

16.2.2.4. Ryzyko inflacji, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej.

16.2.2.5. Ryzyko związane ze zmianami w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, polegające na zmianie regulacji lub interpretacji obowiązujących przepisów, które mogą

spowodować zmianę sytuacji prawnej Uczestników lub nałożyć na Uczestników nowe zobowiązania podatkowe lub w inny sposób wpłynąć na opłacalność inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

16.2.2.6. Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu.

16.2.2.7. Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość.

Towarzystwo stosuje procesy, metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem, a także oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu. W odniesieniu do Subfunduszu stosowana jest metoda zaangażowania.

16.2a. Informacja o ryzykach związanych ze zrównoważonym rozwojem

Zgodnie z definicją określoną w Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych ryzyko dla zrównoważonego rozwoju oznacza sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią – mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.

Inwestycje w ramach tego produktu nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

16.2a.1. Sposób w jaki ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych

Podstawą procesu inwestycyjnego Pekao TFI jest wielowymiarowa analiza emitentów, która poza aspektami finansowymi uwzględnia również liczne czynniki związane z charakterem prowadzonej działalności. Jednym z elementów tego etapu analizy są ryzyka regulacyjne związane z czynnikami środowiskowymi oraz czynniki związane z przestrzeganiem ładu korporacyjnego.

W przypadku zagranicznych obligacji skarbowych jednym z czynników podlegających ocenie jest ryzyko polityczne kraju będącego emitentem obligacji, w skład którego wchodzą również czynniki społeczne oraz związane z praworządnością.

16.2a.2. Wyniki oceny prawdopodobnego wpływu ryzyk dla zrównoważonego rozwoju na stopę zwrotu subfunduszu

Materializacja ryzyk związanych ze zrównoważonym rozwojem, w tym ryzyk klimatycznych, może mieć istotny wpływ na sytuację finansową i przychody emitentów. Istnieje również ryzyko znacznych wahań kursów jeśli rynek będzie niewłaściwie wyceniał ryzyka związane z działalnością poszczególnych emitentów. Ze względu na trudne do przewidzenia czas, skalę i charakter materializacji ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w ocenie Pekao TFI niemożliwe jest przedstawienie miarodajnych obliczeń dotyczących wpływu tych ryzyk na stopę zwrotu subfunduszu.

16.3. Profil inwestora

Subfundusz Pekao Wzrostu i Dochodu jest kierowany do inwestorów akceptujących poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, wynikający głównie z możliwości zainwestowania znacznej części Aktywów Subfunduszu w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym emitowane przez podmioty o podwyższonym ryzyku kredytowym a także instrumenty finansowe o charakterze udziałowym (głównie akcje). Informacja w zakresie aktualizowanego na bieżąco ogólnego wskaźnika ryzyka (SRI) Subfunduszu, w tym klasy ryzyka Subfunduszu znajduje się w Dokumencie zawierającym kluczowe informacje (KID PRIIPs).

Subfundusz bezwzględnie nie jest polecany inwestorom oczekującym znacznego wzrostu wartości inwestycji w krótkim czasie.

Zalecany horyzont inwestycyjny wynosi co najmniej 3 lata.

16.4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Funduszu, sposób ich naliczania pobierania oraz koszty obciążające Fundusz

16.4.1. Informacja o przepisach Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji naliczania kosztów obciążających Fundusz, w tym w szczególności Wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności Wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów zostały wskazane w pkt. V.14. Statutu.

16.4.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „wskaźnikiem WKC"

Wartość wskaźnika WKC nie jest prezentowana – Subfundusz nie rozpoczął działalności lub nie prowadzi działalności przez pełny rok – do dnia 31.12.2024, na który przygotowywana jest coroczna aktualizacja Prospektu.

16.4.3. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika

16.4.3.1. Z zastrzeżeniem pkt 16.4.3.2. poniżej, Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.

16.4.3.2. Z zastrzeżeniem wyjątków określonych w niniejszym prospekcie oraz w Statucie, pobiera się opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

16.4.3.3. Maksymalne stawki opłaty manipulacyjnej wynoszą:

a) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **A** **3,50%**,
b) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **B** **1,00%,**
c) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **E** **3,45%**,
d) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **F** **0,00%,**
e) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **I** **3,40%,**
f) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **J** **3,00%**,
g) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **K** **2,50%**,
h) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **L** **0,00%**,
i) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **P** **0,00%**

wartości dokonywanej wpłaty.

16.4.3.4. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa danej kategorii określane są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane przez tych Prowadzących Dystrybucję. Prowadzący Dystrybucję nie są uprawnieni do pobierania od Uczestników Funduszu jakichkolwiek opłat z tytułu pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa. Prowadzący Dystrybucję jest zobowiązany przekazać całą kwotę wpłaconą przez klienta na rachunek nabyć Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

16.4.3.5. Cena zbycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu jest obliczona według następującego wzoru:

C = WANju / (100%–SO)

gdzie:

C – .....cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu,
WANju – ...Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa,
SO – .....mająca zastosowanie dla danej transakcji stawka opłaty manipulacyjnej.

Wyliczenie przeprowadzane jest dla każdej wskazanej w Prospekcie kategorii Jednostek Uczestnictwa odrębnie.

16.4.3.6. Pomniejszenie dokonanej wpłaty o należną opłatę manipulacyjną następuje w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

16.4.3.7. Pobrane opłaty manipulacyjne podlegają rozliczeniu comiesięcznemu Funduszu (jako płatnika kwoty pobranej od Uczestnika dokonującego wpłaty) z Prowadzącym Dystrybucję i nie powiększają Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a także nie podlegają zwrotowi.

16.4.3.8. Towarzystwo może zmniejszyć opłatę manipulacyjną lub zwolnić z obowiązku jej ponoszenia przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku lub wszystkich Subfunduszy:

a) w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych lub prowadzonych kampanii promocyjnych, o których Fundusz poinformuje Uczestników za pośrednictwem Prowadzącego Dystrybucję lub poczty,
b) akcjonariuszom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom akcjonariusza Towarzystwa, pracownikom Agenta Transferowego oraz pracownikom Prowadzących Dystrybucję,
c) Towarzystwo może upoważnić Prowadzącego Dystrybucję do obniżenia wysokości opłaty manipulacyjnej lub zwolnienia z obowiązku jej ponoszenia przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku lub wszystkich Subfunduszy,
d) w innych uzasadnionych interesem Uczestników wypadkach, w szczególności w przypadku uwzględnienia reklamacji związanej z uczestnictwem w Subfunduszu.

16.4.3.9. Skorzystanie z prawa do zwolnienia z opłaty manipulacyjnej, przyznanego na podstawie pkt 16.4.3.8. lit. b, może nastąpić wyłącznie pod warunkiem zaznaczenia tego uprawnienia na zleceniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

16.4.3.10. W związku z przeniesieniem (transferem) Jednostek Uczestnictwa na imię i rzecz spadkobiercy Uczestnika Funduszu.

16.4.3.11. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **B** pobierana jest opłata manipulacyjna określana jako opłata odkupieniowa, o której mowa w pkt. VII.29. oraz w pkt. VII.30.2. Statutu Funduszu. Maksymalna stawka opłaty odkupieniowej wynosi **2%** wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

16.4.3.12. Opłata manipulacyjna (odkupieniowa) należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust.1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, z którym to podmiotem Fundusz i Towarzystwo zawarły umowę dotyczącą zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa. Stawki opłaty odkupieniowej pobieranej przy odkupywaniu Jednostek

Uczestnictwa kategorii B za pośrednictwem danego Prowadzącego Dystrybucję określane są w umowie pomiędzy Funduszem i Prowadzącym Dystrybucję i udostępniane przez tego Prowadzącego Dystrybucję.

16.4.4. Informacja o opłacie zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Funduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto Funduszu

16.4.4.1. Towarzystwo może naliczać i pobierać opłatę zmienną za zarządzanie, której wysokość uzależniona jest od wyników Subfunduszu („Wynagrodzenie Zmienne"), zgodnie z modelem **High Water - Mark**. W modelu tym zakłada się możliwość pobierania Wynagrodzenia Zmiennego jako części zysku wynikającego ze wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu ustalonej w Dniu Wyceny (dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa) ponad maksymalną wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (tej kategorii) ustaloną w okresie odniesienia równym całej historii działalności Subfunduszu i zbywania Jednostek Uczestnictwa danej kategorii.

Wynagrodzenie Zmienne nie jest pobierane od aktywów przypisanych do Jednostek Uczestnictwa kategorii **P.**

16.4.4.2. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **10%**.

16.4.4.3. Szczegółowe zasady obliczania i pobierania Wynagrodzenia Zmiennego znajdują się w **pkt. V.14.4. Statutu**.

16.4.4.4. Przykład obrazujący zastosowanie ww. modelu kalkulacji Wynagrodzenia Zmiennego przedstawiono w **pkt. 12 Rozdziału VI Prospektu**. (Informacje o sposobie naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego dla określonych subfunduszy).

16.4.4.5. Wynagrodzenie Zmienne nie jest powiązane ani uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Subfundusz nie prezentuje danych historycznych w zakresie naliczonego Wynagrodzenia Zmiennego: na dzień 31.12.2024 (ostatniej aktualizacji rocznej Prospektu) nie prowadził działalności.

16.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem

16.4.5.1. Wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem ustalane jest w dwóch częściach:

a) Wynagrodzenie Stałe – uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
b) Wynagrodzenie Zmienne – uzależnione od wyników Subfunduszu, naliczane w każdym Dniu Wyceny zgodnie z zasadami opisanymi w pkt 16.4.4.

16.4.5.2. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Stałego wynosi:

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 według stawek niższych niż określone powyżej.

16.4.5.3. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii P, wynosi **10%** liczone od wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny, ponad maksymalną wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa. Zasady dotyczące tego wynagrodzenia opisane są w punkcie 16.4.4.

16.4.6. Informacja o istniejących umowach lub porozumieniach, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielone między Fundusz a Towarzystwo lub inny podmiot w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem

16.4.6.1. Koszty związane z działalnością Funduszu (w zakresie Subfunduszu) pokrywane są z aktywów Subfunduszu albo z środków własnych Towarzystwa, stosownie do postanowień Rozdziału V pkt V.14. Statutu Funduszu (gdzie jest wskazany katalog dopuszczalnych kosztów, a w określonych sytuacjach pułap maksymalny dla którego nadwyżkę ponad taki pułap pokryje Towarzystwo). Inne opłaty i prowizje związane z działalnością Funduszu (w zakresie Subfunduszu) są ponoszone (lub zwracane Subfunduszowi) przez Towarzystwo.

16.4.6.2. Poza zasadami określonymi w Rozdziale V pkt V.14. Statutu Funduszu, na dzień aktualizacji prospektu nie istnieją inne umowy i porozumienia, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Funduszem (Subfunduszem) a Towarzystwem lub innymi podmiotami.

16.4.6.3. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu określonej części (lub całości) wybranych kosztów, wskazanych w Statucie Funduszu, jako opłacane z aktywów Subfundusz, ze środków Towarzystwa.

16.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

16.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Wartości nie są prezentowane – na dzień corocznej aktualizacji Prospektu Subfundusz nie rozpoczął działalności.

16.5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata

Wartości nie są prezentowane – na dzień corocznej aktualizacji Prospektu Subfundusz nie rozpoczął działalności.

16.5.3. Wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej „wzorcem" (benchmark)

W związku z przyjętą polityką inwestycyjną Subfundusz nie posiada wzorca (benchmarku).

16.5.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresu, o którym mowa w pkt. 16.5.2.

Nie prezentowane – Subfundusz nie posiada wzorca.

16.5.5. Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

16.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów

W Subfunduszu nie działa rada inwestorów.

17. Subfundusz Pekao Wzrostu

17.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu

17.1.1. Główne kategorie lokat i zasady dywersyfikacji Subfunduszu

17.1.1.1. Nie więcej niż 60% Aktywów Subfunduszu może być lokowane łącznie w Instrumenty o Charakterze Dłużnym, depozyty bankowe.

17.1.1.2. Nie więcej niż 30% Aktywów Subfunduszu może być lokowane łącznie w Instrumenty o Charakterze Dłużnym emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą.

17.1.1.3. W przypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach innych niż polski złoty (PLN) zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut wobec PLN, w tym także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

17.1.1.4. Informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Fundusz głównie lokuje Aktywa danego Subfunduszu.

Nie dotyczy.

17.1.2. Zasady doboru lokat Subfunduszu

17.1.2.1. Podstawę wyboru Instrumentów Finansowych o Charakterze Udziałowym stanowić będą głównie analizy fundamentalne i analizy wskaźników wyceny rynkowej spółek wchodzących w skład portfela Subfunduszu lub spółek będących bazą instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a których cena w bezpośredni sposób zależy od ceny jednej lub wielu akcji tych spółek. Ocena akcji obejmuje czynniki należące do analizy ilościowej jak też jakościowej. W ocenie ilościowej istotne znaczenie będą miały analizy historycznych i prognozowanych wartości występujących w sprawozdaniach finansowych obejmujące m.in.: analizę przychodów, rentowności, struktury finansowania, płynności oraz analizy porównawczej wskaźników wyceny rynkowej spółek. Wśród elementów analizy jakościowej istotne będą miedzy innymi oceny: długoterminowej przewagi konkurencyjnej, pozycji rynkowej, ekonomii skali, wartość marki i produktów oferowanych przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju. Zarządzający będzie się koncentrować głównie ale nie wyłącznie, na akcjach spółek stabilnych z punktu widzenia prowadzonej działalności i osiąganych wyników finansowych, o ugruntowanej

pozycji w danej branży, generujących dobre i przewidywalne wyniki finansowe, posiadających duży potencjał wzrostu zysków i przychodów w średnim i długim horyzoncie czasu, regularnie wypłacających akcjonariuszom dywidendę, których ceny akcji charakteryzować się będą relatywnie mniejszą zmiennością w stosunku do cen akcji innych spółek.

Dodatkowo przy doborze, Instrumentów Finansowych o Charakterze Udziałowym będą uwzględniane takie czynniki jak:

1) warunki ekonomiczne zagranicznych gospodarek oraz sytuacja na zagranicznych rynkach instrumentów finansowych,
2) ocena potencjału wzrostu gospodarczego w poszczególnych krajach,
3) ocena potencjału wzrostu wartości lokat Subfunduszu Pekao Wzrostu i Dochodu dających ekspozycję na zagraniczne rynki akcji,
4) ocena płynności i bezpieczeństwa,
5) cel inwestycyjny,
6) zasady dywersyfikacji określone w powyższych punktach.

17.1.2.2. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o Charakterze Dłużnym zarządzający stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1) wysoka rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
2) odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej instrumentów z uwzględnieniem obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej emitenta,
3) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
4) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz
5) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.

17.1.2.3. W odniesieniu do Tytułów Uczestnictwa zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
2) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
3) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego mającego siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

17.1.3. Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez dany Subfundusz

Nie dotyczy.

17.1.4. Informacja o dużej zmienności Wartości Aktywów Netto portfela inwestycyjnego danego Subfunduszu, wynikającej ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem

Z uwagi na fakt, iż Fundusz może lokować znaczną część Aktywów Subfunduszu w Instrumenty Finansowe o Charakterze Udziałowym, Aktywa Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu mogą charakteryzować się dużą zmiennością.

17.1.5. Informacja o możliwości zawierania przez Fundusz umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz wpływ zawarcia takich umów na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

17.1.5.1. Fundusz może zawierać umowy dotyczące aktywów Subfunduszu mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

17.1.5.2. Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne wiąże się dla Funduszu z następującymi dodatkowymi rodzajami ryzyka:

a) ryzykiem rynkowym, które jest związane ze zmianami cen lub wartości instrumentów bazowych (wartości indeksów, poziomu stóp procentowych, poziomu kursów walut czy cen instrumentów udziałowych oraz papierów dłużnych); ryzyko rynkowe w przypadku instrumentów pochodnych jest potęgowane przez efekt dźwigni finansowej, wynikający z faktu, że wartość początkowa inwestycji jest niska w porównaniu z wartością instrumentu bazowego,
b) kredytowym ryzykiem kontrahenta wynikającym z faktu, że w trakcie trwania umowy mającej za przedmiot instrument pochodny kontrahent, z którym zawarta została transakcja może ogłosić upadłość lub zawiesić realizację płatności z uwagi na pogorszenie się własnej sytuacji finansowej,
c) ryzykiem przedrozliczeniowym, które może być określane jako ryzyko niemożności zrealizowania z powodu niewypłacalności kontrahenta narosłych, a nie przekazanych zysków z tytułu transakcji zawartych na rynku instrumentów pochodnych,
d) ryzykiem rozliczeniowym, które może być określane jako ryzyko nieotrzymania zapłaty od kontrahenta, w sytuacji kiedy Fundusz wypełnił swoje zobowiązania; horyzont czasowy takiego ryzyka jest zwykle bardzo krótki (mniej niż 24 godziny),

e) ryzykiem płynności rynku i/lub produktu występującym w sytuacji kiedy Fundusz może nie być w stanie, lub nie może łatwo rozwiązać, lub skompensować określonej pozycji po poprzedniej cenie rynkowej, lub do niej zbliżonej ze względu na niewystarczającą głębokość rynku lub ze względu na jego dezorganizację; głębokość rynku wskazuje na wielkość transakcji jakich można dokonać na rynku bez wywoływania istotnych zmian cen,
f) ryzykiem płynności związanym z finansowaniem, które jest ryzykiem, że Fundusz nie będzie w stanie realizować swoich zobowiązań finansowych w terminach rozliczenia lub w przypadku żądania przez kontrahenta wniesienia depozytu uzupełniającego; w takiej sytuacji występuje ryzyko przymusowego zamknięcia transakcji przez kontrahenta oraz zaksięgowania strat z tytułu transakcji na instrumencie pochodnym,
g) zwiększonym ryzykiem operacyjnym związanym z ludzkimi błędami, awariami systemów oraz nieadekwatnymi procedurami i systemami kontrolnymi w zakresie instrumentów pochodnych z uwagi na skomplikowane algorytmy ustalania zasad płatności wynikających z zawartych transakcji na instrumentach pochodnych oraz metod wyceny niektórych instrumentów pochodnych,
h) ryzykiem modelu związanego z wyborem, implementacją oraz stosowaniem odpowiedniego modelu wyceny instrumentów pochodnych; stosowane metody wyceny instrumentów pochodnych muszą być zgodne z właściwymi przepisami, wymaganiami regulatorów oraz powszechnie obowiązującą praktyką rynkową i aby założenia przyjęte do wyceny były właściwe,
i) ryzykiem prawnym (reprezentacji) związanym z tym, że osoby zawierające transakcje w imieniu kontrahenta mogą nie posiadać odpowiednich uprawnień czy reprezentacji do zawierania umów z Funduszem.

17.1.6. Wskazanie gwaranta wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz warunków gwarancji

Nie dotyczy. Nie zostały udzielone gwarancje wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

17.1.7. Inwestycje w ramach tego produktu finansowego nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej

17.2. Ryzyko związane z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu, w tym ryzyko inwestycyjne związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

17.2.1. Ryzyko inwestycyjne związane z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych:

17.2.1.1. Ryzyko rynkowe związane jest ze zmianami otoczenia gospodarczego, politycznego lub prawnego oraz ogólnej koniunktury panującej na rynkach finansowych. Wpływa to na ceny instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu. Najważniejsze czynniki ryzyka rynkowego to ryzyko stopy procentowej i ryzyko rynku akcji. Ryzyko stopy procentowej oznacza możliwość takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Zależność cen dłużnych instrumentów finansowych od rynkowych stóp procentowych jest odwrotna. Wraz ze spadkiem rynkowych stóp procentowych ceny dłużnych instrumentów finansowych rosną, a przy wzroście stóp procentowych ceny dłużnych instrumentów finansowych spadają. Ryzyko rynku akcji to możliwość niekorzystnej zmiany wartości akcji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji. Ryzyko systematyczne zależy od sytuacji makroekonomicznej, ryzyko branży polega na spadku popytu, zmianach technologicznych, czy wzroście konkurencji w ramach danej branży, natomiast ryzyko specyficzne jest związane z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów akcji. Subfundusz poprzez dywersyfikację swoich inwestycji dąży do minimalizacji ryzyka branży oraz ryzyka specyficznego.

17.2.1.2. Ryzyko kredytowe polega na niewywiązaniu się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego lub na obniżeniu oceny kredytowej (ratingu) emitenta bądź emisji; dotyczy także sytuacji kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Ryzyko kredytowe związane z polityką inwestycyjną Subfunduszu ma istotne znaczenie dla stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu z uwagi na fakt, iż Aktywa Subfunduszu są lokowane w obligacje przedsiębiorstw, które charakteryzują się wyższym poziomem ryzyka niż obligacje emitowane przez Skarb Państwa.

17.2.1.3. Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent; dotyczy to szczególnie transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest zasada „*free of payment*", czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „*delivery versus payment*", czyli wydanie przy płatności).

17.2.1.4. Ryzyko płynności inwestycji to ryzyko wynikające z braku możliwości zakupu lub zbycia instrumentu finansowego w krótkim czasie bez znacznego wpływu na jego cenę. W przypadku nagłych zmian na rynku przeprowadzanie transakcji może wiązać się z dodatkowymi kosztami.

17.2.1.5. Ryzyko walutowe to możliwość zmiany wysokości kursów walutowych, które mogą niekorzystnie wpłynąć na wielkość Aktywów Subfunduszu denominowanych w walutach obcych. W wypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych Subfundusz może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych, w tym także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Jednak ze względu na charakter tych transakcji nie jest możliwe całkowite wyeliminowanie tego ryzyka.

17.2.1.6. Subfundusz przechowuje swoje aktywa na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub przez subdepozytariusza, czyli podmiot trzeci, któremu Depozytariusz powierzył przechowywanie aktywów Subfunduszu. Są to tzw. *Aktywa Utrzymywane*, za utratę których, na zasadach określonych w Ustawie, odpowiada Depozytariusz lub subdepozytariusz. W przypadku utraty tych aktywów, są one niezwłocznie zwracane Subfunduszowi przez Depozytariusza. Zwrot następuje poprzez dostarczenie takiego samego aktywa lub kwoty odpowiadającej wartości utraconego aktywa. Depozytariusz może zwolnić się wobec Funduszu z odpowiedzialności za utratę Aktywów Utrzymywanych na zasadach określonych w Ustawie, jeżeli wykaże, że utrata nastąpiła z przyczyn niezależnych od Depozytariusza. Aktywa Utrzymywane Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach u Depozytariusza odrębnie od aktywów pozostałych Subfunduszy, odrębnie od aktywów samego Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów. Subfundusz może także przechowywać część swoich aktywów na rachunkach prowadzonych przez inne podmioty na podstawie odrębnych umów. Są to tzw. *Aktywa Rejestrowane*, a odpowiedzialność tych innych podmiotów związana z ich utratą wynika z ww. umów oraz powszechnie obowiązujących przepisów prawa. Depozytariusz nie odpowiada za utratę Aktywów Rejestrowanych Subfunduszu.

17.2.1.7. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach lub na określonych rynkach polega na tym, że znaczna część Aktywów Subfunduszu zostanie ulokowana w dany instrument finansowy lub na danym rynku, a w razie wystąpienia zmiany ceny tego instrumentu finansowego lub zmiany koniunktury na tym rynku może to wpłynąć negatywnie na oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

17.2.1.8. Ryzyko operacyjne to ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z nieadekwatnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do obowiązujących przepisów prawa i procedur wewnętrznych, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych. Straty finansowe wynikające z faktu materializacji ryzyka operacyjnego są ograniczane poprzez zawieranie umów ubezpieczeniowych.

17.2.1.9. Ryzyko związane z możliwością zawieszenia podawania do publicznej wiadomości wyceny wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu spowodowane brakiem możliwości ustalenia wartości aktywów Subfunduszu. Zawieszenie może na przykład wynikać: z zawieszenia obrotu na giełdzie, gdzie notowane są instrumenty finansowe wchodzące w skład portfela Subfunduszu lub z braku możliwości ustalenia wartości godziwej istotnej części aktywów Subfunduszu. Dodatkowo, w razie wystąpienia takiej sytuacji Towarzystwo może podjąć decyzję o zawieszeniu odkupowania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, co będzie oznaczać dla uczestników Subfunduszu brak możliwości natychmiastowego zamknięcia inwestycji.

17.2.2. Ryzyko związane z uczestnictwem w Subfunduszu:

17.2.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją:

- ryzyko związane z zawarciem określonych umów o obsługę Funduszu i Uczestników, w szczególności umów z Agentem Transferowym i Prowadzącymi Dystrybucję, polegające na możliwości nieprawidłowej realizacji powierzonych obowiązków, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń, błędy pracowników, uchybienia w nadzorze;
- ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji wynikającymi ze specyfiki niektórych umów zawieranych przez Fundusz, w szczególności umów mających za przedmiot prawa pochodne (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego), pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego);
- ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami polegające na niezrealizowaniu przez gwaranta zobowiązań wobec emitenta papierów wartościowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

17.2.2.2. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

- ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub likwidacji Subfunduszu, które może spowodować, że nie zostanie osiągnięta oczekiwana stopa zwrotu z uwagi na wcześniejsze zakończenie inwestycji. Likwidacja Funduszu może nastąpić w sytuacji: nieprzejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo w sytuacji braku posiadania aktualnego zezwolenia na działalność Towarzystwa; zaprzestania wykonywania przez Depozytariusza swoich obowiązków, jeżeli nie zawarto umowy o świadczenie usług Depozytariusza z innym podmiotem; spadku wartości aktywów netto Funduszu poniżej wartości ustalonej przepisami prawa, podjęcia przez zarząd Towarzystwa uchwały o likwidacji ostatniego istniejącego Subfunduszu. Likwidacja Subfunduszu może nastąpić jeżeli Fundusz dokonał zbycia wszystkich lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu lub Wartość Aktywów Netto Subfunduszu spadła poniżej 500.000 zł;
- ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub spółkę zarządzającą, które może skutkować zmianą polityki inwestycyjnej Subfunduszu, zmianą poziomu ryzyka inwestycyjnego portfela inwestycyjnego Subfunduszu, zmianą osób zarządzających portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmianą poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu; przejęcie zarządzania Funduszem możliwe jest po uzyskaniu zgody Komisji;
- ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, która to zmiana może w sposób pośredni wpłynąć na zmianę stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Zmiana Depozytariusza wymaga zachowania sześciomiesięcznego okresu wypowiedzenia, a dodatkowo konieczne jest uzyskanie zgody Komisji. Skrócenie okresu wypowiedzenia możliwe jest jedynie w sytuacji, kiedy Depozytariusz nie wykonuje swoich obowiązków lub wykonuje je nienależycie, a także w przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza;
- ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem. Może to skutkować zmianą polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez poszczególne Subfundusze. W przypadku połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem może nastąpić również zmiana osoby zarządzającej portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmiana poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Do połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty – *nie dotyczy*;
- ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wynikające ze strategicznej decyzji Towarzystwa mającej na celu reakcję na zmiany w otoczeniu rynkowym lub gdy możliwości inwestycyjne dla aktualnej strategii zostały wyczerpane. W zakresie określonym w Ustawie do zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko wynikające z przyjętego sposobu wyceny instrumentów finansowych, dla których nie jest możliwa wycena rynkowa, w wyniku czego może dojść do powstania różnicy pomiędzy wyceną instrumentu finansowego w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu i możliwą do osiągnięcia ceną transakcji.
- ryzyko niedopuszczenia lub opóźnienia dopuszczenia do obrotu giełdowego papierów wartościowych emitenta, kupowanych przy założeniu uzyskania takiego dopuszczenia, co może mieć niekorzystny wpływ na cenę papieru wartościowego lub możliwość jego sprzedaży;
- ryzyko wystąpienia zakłóceń na rynkach finansowych, w tym wstrzymania działalności, co może mieć wpływ na opóźnienia w realizacji transakcji oraz uzyskaną cenę.

17.2.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta polegające na niewywiązaniu się gwaranta papieru wartościowego ze zobowiązań wobec Funduszu w sytuacji kiedy emitent papieru wartościowego nie będzie w stanie wypełnić swoich zobowiązań wobec Funduszu.

17.2.2.4. Ryzyko inflacji, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej.

17.2.2.5. Ryzyko związane ze zmianami w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, polegające na zmianie regulacji lub interpretacji obowiązujących przepisów, które mogą spowodować zmianę sytuacji prawnej Uczestników lub nałożyć na Uczestników nowe zobowiązania podatkowe lub w inny sposób wpłynąć na opłacalność inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

17.2.2.6. Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu.

17.2.2.7. Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość.

Towarzystwo stosuje procesy, metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem, a także oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu. W odniesieniu do Subfunduszu stosowana jest metoda zaangażowania.

17.2a. Informacja o ryzykach związanych ze zrównoważonym rozwojem

Zgodnie z definicją określoną w Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych ryzyko dla zrównoważonego rozwoju oznacza sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią – mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.

Inwestycje w ramach tego produktu nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

17.2a.1. Sposób w jaki ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych

Podstawą procesu inwestycyjnego Pekao TFI jest wielowymiarowa analiza emitentów, która poza aspektami finansowymi uwzględnia również liczne czynniki związane z charakterem prowadzonej działalności. Jednym z elementów tego etapu analizy są ryzyka regulacyjne związane z czynnikami środowiskowymi oraz czynniki związane z przestrzeganiem ładu korporacyjnego.

W przypadku zagranicznych obligacji skarbowych jednym z czynników podlegających ocenie jest ryzyko polityczne kraju będącego emitentem obligacji, w skład którego wchodzą również czynniki społeczne oraz związane z praworządnością.

17.2a.2. Wyniki oceny prawdopodobnego wpływu ryzyk dla zrównoważonego rozwoju na stopę zwrotu subfunduszu

Materializacja ryzyk związanych ze zrównoważonym rozwojem, w tym ryzyk klimatycznych, może mieć istotny wpływ na sytuację finansową i przychody emitentów. Istnieje również ryzyko znacznych wahań kursów jeśli rynek będzie niewłaściwie wyceniał ryzyka związane z działalnością poszczególnych emitentów. Ze względu na trudne do przewidzenia czas, skalę i charakter materializacji ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w ocenie Pekao TFI niemożliwe jest przedstawienie miarodajnych obliczeń dotyczących wpływu tych ryzyk na stopę zwrotu subfunduszu.

17.3. Profil inwestora

Subfundusz Pekao Wzrostu jest kierowany do inwestorów zwracających przede wszystkim uwagę na możliwość osiągnięcia ponadprzeciętnych zysków z tytułu wzrostu wartości inwestycji, jednocześnie akceptujących poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, wynikający z możliwości zainwestowania do 80 % wartości Aktywów Subfunduszu w instrumenty o charakterze udziałowym (głównie akcje).

Informacja w zakresie aktualizowanego na bieżąco ogólnego wskaźnika ryzyka (SRI) Subfunduszu, w tym klasy ryzyka Subfunduszu znajduje się w Dokumencie zawierającym kluczowe informacje (KID PRIIPs).

Zalecany horyzont inwestycyjny wynosi co najmniej 5 lat.

Subfundusz bezwzględnie nie jest polecany inwestorom nieakceptującym spadków wartości inwestycji oraz inwestorom oczekującym znacznego wzrostu wartości inwestycji w krótkim czasie.

17.4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Funduszu, sposób ich naliczania pobierania oraz koszty obciążające Fundusz

17.4.1. Informacja o przepisach Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji naliczania kosztów obciążających Fundusz, w tym w szczególności Wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności Wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów zostały wskazane w pkt. V.15. Statutu.

17.4.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „wskaźnikiem WKC"

Wartość wskaźnika WKC nie jest prezentowana – Subfundusz nie rozpoczął działalności lub nie prowadzi działalności przez pełny rok – do dnia 31.12.2024, na który przygotowywana jest coroczna aktualizacja Prospektu.

17.4.3. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika

17.4.3.1. Z zastrzeżeniem pkt 17.4.3.2. poniżej, Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.

17.4.3.2. Z zastrzeżeniem wyjątków określonych w niniejszym prospekcie oraz w Statucie, za zbywanie jednostek uczestnictwa pobierana jest opłata manipulacyjna.

17.4.3.3. Maksymalne stawki opłaty manipulacyjnej wynoszą:

a) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **A** **4,50%**,
b) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **B** **1,00%**,
c) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **E** **4,45%**,
d) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **F** **0,00%,**

e) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **I** **4,40%,**
f) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **J** **4,00%,**
g) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **K** **3,50%,**
h) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **L** **0,00%,**
i) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **P** **0,00%**

wartości dokonywanej wpłaty.

17.4.3.4. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa danej kategorii określane są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane przez tych Prowadzących Dystrybucję. Prowadzący Dystrybucję nie są uprawnieni do pobierania od Uczestników Funduszu jakichkolwiek opłat z tytułu pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa. Prowadzący Dystrybucję jest zobowiązany przekazać całą kwotę wpłaconą przez klienta na rachunek nabyć Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

17.4.3.5. Cena zbycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu jest obliczona według następującego wzoru:

C = WANju / (100%–SO)

gdzie:

C – .....cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu,
WANju – ...Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa,
SO – .....mająca zastosowanie dla danej transakcji stawka opłaty manipulacyjnej.

Wyliczenie przeprowadzane jest dla każdej wskazanej w Prospekcie kategorii Jednostek Uczestnictwa odrębnie.

17.4.3.6. Pomniejszenie dokonanej wpłaty o należną opłatę manipulacyjną następuje w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

17.4.3.7. Pobrane opłaty manipulacyjne podlegają rozliczeniu comiesięcznemu Funduszu (jako płatnika kwoty pobranej od Uczestnika dokonującego wpłaty) z Prowadzącym Dystrybucję i nie powiększają Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a także nie podlegają zwrotowi.

17.4.3.8. Towarzystwo może zmniejszyć opłatę manipulacyjną lub zwolnić z obowiązku jej ponoszenia przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku lub wszystkich Subfunduszy:

a) w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych lub prowadzonych kampanii promocyjnych, o których Fundusz poinformuje Uczestników za pośrednictwem Prowadzącego Dystrybucję lub poczty,
b) akcjonariuszom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom akcjonariusza Towarzystwa, pracownikom Agenta Transferowego oraz pracownikom Prowadzących Dystrybucję,
c) Towarzystwo może upoważnić Prowadzącego Dystrybucję do obniżenia wysokości opłaty manipulacyjnej lub zwolnienia z obowiązku jej ponoszenia przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku lub wszystkich Subfunduszy,
d) w innych uzasadnionych interesem Uczestników wypadkach, w szczególności w przypadku uwzględnienia reklamacji związanej z uczestnictwem w Subfunduszu.

17.4.3.9. Skorzystanie z prawa do zwolnienia z opłaty manipulacyjnej, przyznanego na podstawie pkt 17.4.3.8. lit. b), może nastąpić wyłącznie pod warunkiem zaznaczenia tego uprawnienia na zleceniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

17.4.3.10. W związku z przeniesieniem (transferem) Jednostek Uczestnictwa na imię i rzecz spadkobiercy Uczestnika Funduszu nie jest pobierana opłata manipulacyjna.

17.4.3.11. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **B** pobierana jest opłata manipulacyjna określana jako opłata odkupieniowa, o której mowa w pkt. VII.29. oraz w pkt. VII.30.2. Statutu Funduszu. Maksymalna stawka opłaty odkupieniowej wynosi **2%** wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

17.4.3.12. Opłata manipulacyjna (odkupieniowa) należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust.1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, z którym to podmiotem Fundusz i Towarzystwo zawarły umowę dotyczącą zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa. Stawki opłaty odkupieniowej pobieranej przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B za pośrednictwem danego Prowadzącego Dystrybucję określane są w umowie pomiędzy Funduszem i Prowadzącym Dystrybucję i udostępniane przez tego Prowadzącego Dystrybucję.

17.4.4. Informacja o opłacie zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Funduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto Funduszu

17.4.4.1. Towarzystwo może naliczać i pobierać opłatę zmienną za zarządzanie, której wysokość uzależniona jest od wyników Subfunduszu („Wynagrodzenie Zmienne"), zgodnie z modelem **High Water - Mark**. W modelu tym zakłada się możliwość pobierania Wynagrodzenia Zmiennego jako części zysku wynikającego ze wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu ustalonej w Dniu Wyceny (dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa) ponad maksymalną wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (tej kategorii) ustaloną w

okresie odniesienia równym całej historii działalności Subfunduszu i zbywania Jednostek Uczestnictwa danej kategorii.

Wynagrodzenie Zmienne nie jest pobierane od aktywów przypisanych do Jednostek Uczestnictwa kategorii **P**.

17.4.4.2. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **10%**.

17.4.4.3. Szczegółowe zasady obliczania i pobierania Wynagrodzenia Zmiennego znajdują się w **pkt. V.15.4. Statutu**.

17.4.4.4. Przykład obrazujący zastosowanie ww. modelu kalkulacji Wynagrodzenia Zmiennego przedstawiono w **pkt. 12 Rozdziału VI Prospektu**. (Informacje o sposobie naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego dla określonych subfunduszy).

17.4.4.5. Wynagrodzenie Zmienne nie jest powiązane ani uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Subfundusz nie prezentuje danych historycznych w zakresie naliczonego Wynagrodzenia Zmiennego: na dzień 31.12.2024 (ostatniej aktualizacji rocznej Prospektu) nie prowadził działalności.

17.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem

17.4.5.1. Wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem ustalane jest w dwóch częściach:

a) Wynagrodzenie Stałe – uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
b) Wynagrodzenie Zmienne – uzależnione od wyników Subfunduszu, naliczane w każdym Dniu Wyceny zgodnie z zasadami opisanymi w pkt 17.4.4.

17.4.5.2. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Stałego wynosi:

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 według stawek niższych niż określone powyżej.

17.4.5.3. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii P, wynosi **10%** liczone od wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny, ponad maksymalną wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa. Zasady dotyczące tego wynagrodzenia opisane są w punkcie 17.4.4.

17.4.6. Informacja o istniejących umowach lub porozumieniach, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielone między Fundusz a Towarzystwo lub inny podmiot w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem

17.4.6.1. Koszty związane z działalnością Funduszu (w zakresie Subfunduszu) pokrywane są z aktywów Subfunduszu albo z środków własnych Towarzystwa, stosownie do postanowień Rozdziału V pkt V.15. Statutu Funduszu (gdzie jest wskazany katalog dopuszczalnych kosztów, a w określonych sytuacjach pułap maksymalny dla którego nadwyżkę ponad taki pułap pokryje Towarzystwo). Inne opłaty i prowizje związane z działalnością Funduszu (w zakresie Subfunduszu) są ponoszone (lub zwracane Subfunduszowi) przez Towarzystwo.

17.4.6.2. Poza zasadami określonymi w Rozdziale V pkt V.15. Statutu Funduszu, na dzień aktualizacji prospektu nie istnieją inne umowy i porozumienia, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Funduszem (Subfunduszem) a Towarzystwem lub innymi podmiotami.

17.4.6.3. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu określonej części (lub całości) wybranych kosztów, wskazanych w Statucie Funduszu, jako opłacane z aktywów Subfunduszu, ze środków Towarzystwa.

17.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

17.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Wartości nie są prezentowane – na dzień corocznej aktualizacji Prospektu Subfundusz nie rozpoczął działalności.

17.5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata

Wartości nie są prezentowane – na dzień corocznej aktualizacji Prospektu Subfundusz nie rozpoczął działalności.

17.5.3. Wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej „wzorcem" (benchmark)

W związku z przyjętą polityka inwestycyjną Subfundusz nie posiada wzorca (benchmarku).

17.5.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresu, o którym mowa w pkt. 17.5.2.

Nie prezentowane – Subfundusz nie posiada wzorca.

17.5.5. Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

17.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów

W Subfunduszu nie działa rada inwestorów.

18. Subfundusz Pekao Megatrendy

18.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu

18.1.1. Główne kategorie lokat i zasady dywersyfikacji Subfunduszu

18.1.1.1. Nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu będą stanowić Instrumenty Finansowe o Charakterze Udziałowym.

18.1.1.2. W przypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach innych niż złoty polski (PLN) zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut wobec PLN, w tym także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

18.1.1.3. W celu zapewnienia odpowiedniej płynności Aktywów Subfunduszu i bieżącego dochodu część Aktywów Subfunduszu może być także lokowana w Instrumenty Finansowe o Charakterze Dłużnym oraz depozyty bankowe.

18.1.1.4. Informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Fundusz głównie lokuje Aktywa danego Subfunduszu.

Nie dotyczy.

18.1.2. Zasady doboru lokat Subfunduszu

18.1.2.1. Podstawę wyboru Instrumentów Finansowych o Charakterze Udziałowym stanowić będą głównie analizy fundamentalne i analizy wskaźników wyceny rynkowej spółek wchodzących w skład portfela Subfunduszu lub spółek będących bazą instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a których cena w bezpośredni sposób zależy od ceny jednej lub wielu akcji tych spółek. Ocena akcji obejmuje czynniki należące do analizy ilościowej jak też jakościowej. W ocenie ilościowej istotne znaczenie będą miały analizy historycznych i prognozowanych wartości występujących w sprawozdaniach finansowych obejmujące m.in.: analizę przychodów, rentowności, struktury finansowania, płynności oraz analizy porównawczej wskaźników wyceny rynkowej spółek. Wśród elementów analizy jakościowej istotne będą miedzy innymi oceny: długoterminowej przewagi konkurencyjnej, pozycji rynkowej, ekonomii skali, wartość marki i produktów oferowanych przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju. Zarządzający będzie się koncentrować głównie, na akcjach spółek z rynków rozwiniętych, które najlepiej oddają tendencje zmian światowej gospodarki. Portfel Subfunduszu będzie budowany w oparciu o spółki które oferują unikatowe i innowacyjne rozwiązania w zakresie oferowanych produktów i usług, lub działają w nowoczesnych gałęziach gospodarki o atrakcyjnym potencjale wzrostu. Dodatkowo przy doborze Instrumentów Finansowych o Charakterze Udziałowym będą uwzględniane takie czynniki jak:

1) warunki ekonomiczne zagranicznych gospodarek oraz sytuacja na zagranicznych rynkach instrumentów finansowych,
2) ocena potencjału wzrostu gospodarczego w poszczególnych krajach,
3) ocena potencjału wzrostu wartości lokat Subfunduszu dających ekspozycję na zagraniczne rynki akcji,
4) ocena płynności i bezpieczeństwa,
5) cel inwestycyjny,
6) zasady dywersyfikacji określone w powyższych punktach.

18.1.2.2. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o Charakterze Dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1) rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
2) odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej instrumentów z uwzględnieniem obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej emitenta,
3) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
4) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz
5) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.

18.1.3. Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez dany Subfundusz

Nie dotyczy.

18.1.4. Informacja o dużej zmienności Wartości Aktywów Netto portfela inwestycyjnego danego Subfunduszu, wynikającej ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem

Z uwagi na fakt, iż Fundusz może lokować znaczną część Aktywów Subfunduszu w Instrumenty Finansowe o Charakterze Udziałowym, Aktywa Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu mogą charakteryzować się dużą zmiennością.

18.1.5. Informacja o możliwości zawierania przez Fundusz umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz wpływ zawarcia takich umów na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

18.1.5.1. Fundusz może zawierać umowy dotyczące aktywów Subfunduszu mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

18.1.5.2. Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne wiąże się dla Funduszu z następującymi dodatkowymi rodzajami ryzyka:

a) ryzykiem rynkowym, które jest związane ze zmianami cen lub wartości instrumentów bazowych (wartości indeksów, poziomu stóp procentowych, poziomu kursów walut czy cen instrumentów udziałowych oraz papierów dłużnych); ryzyko rynkowe w przypadku instrumentów pochodnych jest potęgowane przez efekt dźwigni finansowej, wynikający z faktu, że wartość początkowa inwestycji jest niska w porównaniu z wartością instrumentu bazowego,
b) kredytowym ryzykiem kontrahenta wynikającym z faktu, że w trakcie trwania umowy mającej za przedmiot instrument pochodny kontrahent, z którym zawarta została transakcja może ogłosić upadłość lub zawiesić realizację płatności z uwagi na pogorszenie się własnej sytuacji finansowej,
c) ryzykiem przedrozliczeniowym, które może być określane jako ryzyko niemożności zrealizowania z powodu niewypłacalności kontrahenta narosłych, a nie przekazanych zysków z tytułu transakcji zawartych na rynku instrumentów pochodnych,
d) ryzykiem rozliczeniowym, które może być określane jako ryzyko nieotrzymania zapłaty od kontrahenta, w sytuacji kiedy Fundusz wypełnił swoje zobowiązania; horyzont czasowy takiego ryzyka jest zwykle bardzo krótki (mniej niż 24 godziny),
e) ryzykiem płynności rynku i/lub produktu występującym w sytuacji kiedy Fundusz może nie być w stanie, lub nie może łatwo rozwiązać, lub skompensować określonej pozycji po poprzedniej cenie rynkowej, lub do niej zbliżonej ze względu na niewystarczającą głębokość rynku lub ze względu na jego dezorganizację; głębokość rynku wskazuje na wielkość transakcji jakich można dokonać na rynku bez wywoływania istotnych zmian cen,
f) ryzykiem płynności związanym z finansowaniem, które jest ryzykiem, że Fundusz nie będzie w stanie realizować swoich zobowiązań finansowych w terminach rozliczenia lub w przypadku żądania przez kontrahenta wniesienia depozytu uzupełniającego; w takiej sytuacji występuje ryzyko przymusowego zamknięcia transakcji przez kontrahenta oraz zaksięgowania strat z tytułu transakcji na instrumencie pochodnym,
g) zwiększonym ryzykiem operacyjnym związanym z ludzkimi błędami, awariami systemów oraz nieadekwatnymi procedurami i systemami kontrolnymi w zakresie instrumentów pochodnych z uwagi na skomplikowane algorytmy ustalania zasad płatności wynikających z zawartych transakcji na instrumentach pochodnych oraz metod wyceny niektórych instrumentów pochodnych,
h) ryzykiem modelu związanego z wyborem, implementacją oraz stosowaniem odpowiedniego modelu wyceny instrumentów pochodnych; stosowane metody wyceny instrumentów pochodnych muszą być zgodne z właściwymi przepisami, wymaganiami regulatorów oraz powszechnie obowiązującą praktyką rynkową i aby założenia przyjęte do wyceny były właściwe,
i) ryzykiem prawnym (reprezentacji) związanym z tym, że osoby zawierające transakcje w imieniu kontrahenta mogą nie posiadać odpowiednich uprawnień czy reprezentacji do zawierania umów z Funduszem.

18.1.6. Wskazanie gwaranta wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz warunków gwarancji

Nie dotyczy. Nie zostały udzielone gwarancje wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

18.1.7. Inwestycje w ramach tego produktu finansowego nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej

18.2. Ryzyko związane z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu, w tym ryzyko inwestycyjne związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

18.2.1. Ryzyko inwestycyjne związane z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych:

18.2.1.1. Ryzyko rynkowe związane jest ze zmianami otoczenia gospodarczego, politycznego lub prawnego oraz ogólnej koniunktury panującej na rynkach finansowych. Wpływa to na ceny instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu. Najważniejsze czynniki ryzyka rynkowego to ryzyko stopy procentowej i ryzyko rynku akcji. Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji. Ryzyko systematyczne zależy od sytuacji makroekonomicznej, ryzyko branży polega na spadku popytu, zmianach technologicznych, czy wzroście konkurencji w ramach danej branży, natomiast ryzyko specyficzne jest związane z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów akcji. Subfundusz poprzez dywersyfikację swoich inwestycji dąży do minimalizacji ryzyka branży oraz ryzyka. Ryzyko stopy procentowej oznacza możliwość takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Z uwagi na to, że Subfundusz lokuje większość aktywów w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, ryzyko rynku akcji ma istotniejsze znaczenie dla stopy zwrotu z Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu niż ryzyko stopy procentowej.

18.2.1.2. Ryzyko kredytowe polega na niewywiązaniu się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego lub na obniżeniu oceny kredytowej (ratingu) emitenta bądź emisji; dotyczy także sytuacji kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

18.2.1.3. Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent; dotyczy to szczególnie transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest zasada „*free of payment*", czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „*delivery versus payment*", czyli wydanie przy płatności).

18.2.1.4. Ryzyko płynności inwestycji to ryzyko wynikające z braku możliwości zakupu lub zbycia instrumentu finansowego w krótkim czasie bez znacznego wpływu na jego cenę. W przypadku nagłych zmian na rynku przeprowadzanie transakcji może wiązać się z dodatkowymi kosztami.

18.2.1.5. Ryzyko walutowe to możliwość zmiany wysokości kursów walutowych, które mogą niekorzystnie wpłynąć na wielkość Aktywów Subfunduszu denominowanych w walutach obcych. W wypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych Subfundusz może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych, w tym także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Jednak ze względu na charakter tych transakcji nie jest możliwe całkowite wyeliminowanie tego ryzyka.

18.2.1.6. Subfundusz przechowuje swoje aktywa na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub przez subdepozytariusza, czyli podmiot trzeci, któremu Depozytariusz powierzył przechowywanie aktywów Subfunduszu. Są to tzw. *Aktywa Utrzymywane*, za utratę których, na zasadach określonych w Ustawie, odpowiada Depozytariusz lub subdepozytariusz. W przypadku utraty tych aktywów, są one niezwłocznie zwracane Subfunduszowi przez Depozytariusza. Zwrot następuje poprzez dostarczenie takiego samego aktywa lub kwoty odpowiadającej wartości utraconego aktywa. Depozytariusz może zwolnić się wobec Funduszu z odpowiedzialności za utratę Aktywów Utrzymywanych na zasadach określonych w Ustawie, jeżeli wykaże, że utrata nastąpiła z przyczyn niezależnych od Depozytariusza. Aktywa Utrzymywane Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach u Depozytariusza odrębnie od aktywów pozostałych Subfunduszy, odrębnie od aktywów samego Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów. Subfundusz może także przechowywać część swoich aktywów na rachunkach prowadzonych przez inne podmioty na podstawie odrębnych umów. Są to tzw. *Aktywa Rejestrowane*, a odpowiedzialność tych innych

podmiotów związana z ich utratą wynika z ww. umów oraz powszechnie obowiązujących przepisów prawa. Depozytariusz nie odpowiada za utratę Aktywów Rejestrowanych Subfunduszu.

18.2.1.7. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach lub na określonych rynkach polega na tym, że znaczna część Aktywów Subfunduszu zostanie ulokowana w dany instrument finansowy lub na danym rynku, a w razie wystąpienia zmiany ceny tego instrumentu finansowego lub zmiany koniunktury na tym rynku może to wpłynąć negatywnie na oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

18.2.1.8. Ryzyko operacyjne to ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z nieadekwatnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do obowiązujących przepisów prawa i procedur wewnętrznych, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych. Straty finansowe wynikające z faktu materializacji ryzyka operacyjnego są ograniczane poprzez zawieranie umów ubezpieczeniowych.

18.2.1.9. Ryzyko związane z możliwością zawieszenia podawania do publicznej wiadomości wyceny wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu spowodowane brakiem możliwości ustalenia wartości aktywów Subfunduszu. Zawieszenie może na przykład wynikać: z zawieszenia obrotu na giełdzie, gdzie notowane są instrumenty finansowe wchodzące w skład portfela Subfunduszu lub z braku możliwości ustalenia wartości godziwej istotnej części aktywów Subfunduszu. Dodatkowo, w razie wystąpienia takiej sytuacji Towarzystwo może podjąć decyzję o zawieszeniu odkupowania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, co będzie oznaczać dla uczestników Subfunduszu brak możliwości natychmiastowego zamknięcia inwestycji.

18.2.2. Ryzyko związane z uczestnictwem w Subfunduszu:

18.2.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją:

- ryzyko związane z zawarciem określonych umów o obsługę Funduszu i Uczestników, w szczególności umów z Agentem Transferowym i Prowadzącymi Dystrybucję, polegające na możliwości nieprawidłowej realizacji powierzonych obowiązków, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń, błędy pracowników, uchybienia w nadzorze;
- ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji wynikającymi ze specyfiki niektórych umów zawieranych przez Fundusz, w szczególności umów mających za przedmiot prawa pochodne (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego), pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego);
- ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami polegające na niezrealizowaniu przez gwaranta zobowiązań wobec emitenta papierów wartościowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

18.2.2.2. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

- ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub likwidacji Subfunduszu, które może spowodować, że nie zostanie osiągnięta oczekiwana stopa zwrotu z uwagi na wcześniejsze zakończenie inwestycji. Likwidacja Funduszu może nastąpić w sytuacji: nieprzejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo w sytuacji braku posiadania aktualnego zezwolenia na działalność Towarzystwa; zaprzestania wykonywania przez Depozytariusza swoich obowiązków, jeżeli nie zawarto umowy o świadczenie usług Depozytariusza z innym podmiotem; spadku wartości aktywów netto Funduszu poniżej wartości ustalonej przepisami prawa, podjęcia przez zarząd Towarzystwa uchwały o likwidacji ostatniego istniejącego Subfunduszu. Likwidacja Subfunduszu może nastąpić jeżeli Fundusz dokonał zbycia wszystkich lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu lub Wartość Aktywów Netto Subfunduszu spadła poniżej 500.000 zł;
- ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub spółkę zarządzającą, które może skutkować zmianą polityki inwestycyjnej Subfunduszu, zmianą poziomu ryzyka inwestycyjnego portfela inwestycyjnego Subfunduszu, zmianą osób zarządzających portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmianą poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu; przejęcie zarządzania Funduszem możliwe jest po uzyskaniu zgody Komisji;
- ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, która to zmiana może w sposób pośredni wpłynąć na zmianę stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Zmiana Depozytariusza wymaga zachowania sześciomiesięcznego okresu wypowiedzenia, a dodatkowo konieczne jest uzyskanie zgody Komisji. Skrócenie okresu wypowiedzenia możliwe jest jedynie w sytuacji, kiedy Depozytariusz nie wykonuje swoich obowiązków lub wykonuje je nienależycie, a także w przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza;
- ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem. Może to skutkować zmianą polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez poszczególne Subfundusze. W przypadku połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem może nastąpić również zmiana osoby zarządzającej portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmiana poziomu opłat związanych

z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Do połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem wymagana jest zgoda Komisji;

- ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty – *nie dotyczy*;
- ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wynikające ze strategicznej decyzji Towarzystwa mającej na celu reakcję na zmiany w otoczeniu rynkowym lub gdy możliwości inwestycyjne dla aktualnej strategii zostały wyczerpane. W zakresie określonym w Ustawie do zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko wynikające z przyjętego sposobu wyceny instrumentów finansowych, dla których nie jest możliwa wycena rynkowa, w wyniku czego może dojść do powstania różnicy pomiędzy wyceną instrumentu finansowego w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu i możliwą do osiągnięcia ceną transakcji;
- ryzyko niedopuszczenia lub opóźnienia dopuszczenia do obrotu giełdowego papierów wartościowych emitenta, kupowanych przy założeniu uzyskania takiego dopuszczenia, co może mieć niekorzystny wpływ na cenę papieru wartościowego lub możliwość jego sprzedaży;
- ryzyko wystąpienia zakłóceń na rynkach finansowych, w tym wstrzymania działalności, co może mieć wpływ na opóźnienia w realizacji transakcji oraz uzyskaną cenę.

18.2.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta polegające na niewywiązaniu się gwaranta papieru wartościowego ze zobowiązań wobec Funduszu w sytuacji kiedy emitent papieru wartościowego nie będzie w stanie wypełnić swoich zobowiązań wobec Funduszu.

18.2.2.4. Ryzyko inflacji, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej.

18.2.2.5. Ryzyko związane ze zmianami w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, polegające na zmianie regulacji lub interpretacji obowiązujących przepisów, które mogą spowodować zmianę sytuacji prawnej Uczestników lub nałożyć na Uczestników nowe zobowiązania podatkowe lub w inny sposób wpłynąć na opłacalność inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

18.2.2.6. Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu.

18.2.2.7. Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość.

Towarzystwo stosuje procesy, metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem, a także oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu. W odniesieniu do Subfunduszu stosowana jest metoda zaangażowania.

18.2a. Informacja o ryzykach związanych ze zrównoważonym rozwojem

Zgodnie z definicją określoną w Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych ryzyko dla zrównoważonego rozwoju oznacza sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią – mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.

Inwestycje w ramach tego produktu nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

18.2a.1. Sposób w jaki ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych

Podstawą procesu inwestycyjnego Pekao TFI jest wielowymiarowa analiza emitentów, która poza aspektami finansowymi uwzględnia również liczne czynniki związane z charakterem prowadzonej działalności. Istotnym elementem tego etapu analizy są ryzyka regulacyjne związane z czynnikami środowiskowymi oraz czynniki związane z przestrzeganiem ładu korporacyjnego.

18.2a.2. Wyniki oceny prawdopodobnego wpływu ryzyk dla zrównoważonego rozwoju na stopę zwrotu subfunduszu

Materializacja ryzyk związanych ze zrównoważonym rozwojem, w tym ryzyk klimatycznych, może mieć istotny wpływ na sytuację finansową i przychody emitentów. Istnieje również ryzyko znacznych wahań kursów jeśli rynek będzie niewłaściwie wyceniał ryzyka związane z działalnością poszczególnych emitentów. Ze względu na trudne do przewidzenia czas, skalę i charakter materializacji ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w ocenie Pekao TFI niemożliwe jest przedstawienie miarodajnych obliczeń dotyczących wpływu tych ryzyk na stopę zwrotu subfunduszu.

18.3. Profil inwestora

Pekao Megatrendy to subfundusz akcyjny, który koncentruje swoje inwestycje na Instrumentach Finansowych o Charakterze Udziałowym, w szczególności na akcjach spółek z rynków rozwiniętych, które najlepiej oddają tendencje zmian światowej gospodarki. Portfel Subfunduszu będzie budowany w oparciu o spółki które oferują unikatowe i innowacyjne rozwiązania w zakresie oferowanych produktów i usług, lub działają w nowoczesnych gałęziach gospodarki o atrakcyjnym potencjale wzrostu.

Subfundusz jest głównie kierowany do inwestorów, którzy:

- oczekują wyników inwestycyjnych na poziomie wyższym od funduszy obligacyjnych,
- akceptują poziom ryzyka inwestycyjnego wynikający z inwestycji dokonywanych w ramach portfela subfunduszu,
- planują inwestycje na okres co najmniej 5 lat.

Ogólny wskaźnik ryzyka (SRI) Subfunduszu, w tym klasy ryzyka aktualizowany jest na bieżąco i publikowany w Dokumencie zawierającym kluczowe informacje (KID PRIIPs).

18.4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Funduszu, sposób ich naliczania pobierania oraz koszty obciążające Fundusz

18.4.1. Informacja o przepisach Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji naliczania kosztów obciążających Fundusz, w tym w szczególności Wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności Wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów zostały wskazane w pkt. V.16. Statutu.

18.4.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „wskaźnikiem WKC"

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych za okres 1.01.2024-31.12.2024 wyniosła **0.023**.

18.4.2.1. Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.

18.4.2.2. Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne

a) Koszty transakcyjne, w tym: prowizje, opłaty maklerskie i brokerskie oraz opłaty giełdowe, podatki związane z transakcjami portfelowymi.
b) Odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek oraz kredytów.
c) Świadczenia związane z realizacją umów na instrumenty pochodne.
d) Opłaty ponoszone przez Uczestników indywidualnie.

18.4.2.3. Zgodnie z przepisami i sposobem prezentacji w sprawozdaniach finansowych Funduszu, przy ustalaniu wskaźnika WKC uwzględnia się m.in. ujemny (zagregowany za cały rok) wynik na różnicach kursowych.

18.4.2.4. Wskaźnik WKC dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa wraz z opisem różnic w opłatach i kosztach związanych z poszczególnymi kategoriami Jednostek Uczestnictwa z uwzględnieniem podstaw tych różnic

W przypadku, gdy Subfundusz, zgodnie ze Statutem, nie dokonuje odrębnego - dla różnych kategorii Jednostek Uczestnictwa - ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w przypadku, gdy te Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii nie różnią się między sobą stawką wynagrodzenia za zarządzanie przez cały rok, wskaźnik WKC może nie być wyliczany odrębnie dla każdej takiej kategorii Jednostek Uczestnictwa i wartość wskaźnika WKC jest jednakowa dla tych kategorii JU i może nie być osobnej prezentacji wskaźnika WKC w podziale dla Jednostek Uczestnictwa tych kategorii (wskaźnik jest jednakowy dla tych kilku kategorii – przy braku prezentacji oznacza to wskaźnik dla całego subfunduszu). Ponadto, gdy Jednostki Uczestnictwa określonej kategorii nie są zbywane przez cały rok 1.01.2024-31.12.2024 - dla tej kategorii wskaźnik może nie być prezentowany (do czasu, gdy Jednostki Uczestnictwa danej kategorii nie będą zbywane przez cały rok).

Wskaźnik WKC dla zbywanych Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii wyniósł (w okresie 1.01.2024-31.12.2024):

WKC	0.023
A	0.024
I	0.024
L	0.007
P	0.008

Wszystkie kategorie Jednostek Uczestnictwa opisane są w Rozdziale III cz. A pkt. 3. Wskazane są tam także cechy różnicujące, w tym zasady ponoszenia kosztów. Pozycją kosztów rozróżniającą kategorie Jednostek Uczestnictwa jest m.in. wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Maksymalne stawki wynagrodzenia za zarzadzanie dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa są przedstawione w pkt 18.4.5 Prospektu.

Stawki wynagrodzenia, według których zostało ustalone i pobrane wynagrodzenie (oraz ewentualne zmiany wysokości tych stawek), są przedstawiane w sprawozdaniu finansowym Funduszu (półrocznym oraz rocznym).

Zgodnie ze Statutem katalog kosztów pokrywanych ze środków Subfunduszu jest jednoznacznie określony, w tym w odniesieniu do określonych rodzajów kosztów w Statucie wskazane są maksymalne progi dla określonych rodzajów kosztów. Nadwyżkę ponad limity oraz koszty obsługi Subfunduszu

niewskazane w Statucie Towarzystwo ponosi samodzielnie, a ponadto może podjąć decyzję o przejęciu części kosztów obsługi funduszu na siebie. Wskaźnik WKC obejmuje koszty, które obciążyły wynik Subfunduszu.

W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa wybranych kategorii (np. kategorii **P**) katalog kosztów, którymi mogą być obciążone te Jednostki Uczestnictwa jest inny niż dla Jednostek Uczestnictwa pozostałych kategorii.

W dokumencie zawierającym kluczowe informacje o subfunduszu (KID PRIIP - dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa, a w odpowiednim przypadku – dla waluty zbywania) przedstawiona jest ujednolicona struktura kosztów obciążających uczestników funduszu. Wartości wskaźników tam przedstawionych ustalane są według innych zasad niż wartość Wskaźnika WKC (ze względu na inne podstawy prawne). Dokumenty te udostępnione są na stronie *www.pekaotfi.pl*.

18.4.3. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika

18.4.3.1. Z zastrzeżeniem pkt 18.4.3.2. poniżej, Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.

18.4.3.2. Z zastrzeżeniem wyjątków określonych w niniejszym prospekcie oraz w Statucie za zbywanie Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata manipulacyjna.

18.4.3.3. Maksymalne stawki opłaty manipulacyjnej wynoszą:

a) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **A** **5,00%**,
b) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **B** **1,00%**,
c) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **E** **4,95%**,
d) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **F** **0,00%,**
e) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **I** **4,90%,**
f) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **J** **4,50%,**
g) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **K** **4,00%,**
h) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **L** **0,00%,**
i) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **P** **0,00%**

wartości dokonywanej wpłaty.

18.4.3.4. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa danej kategorii określane są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane przez tych Prowadzących Dystrybucję. Prowadzący Dystrybucję nie są uprawnieni do pobierania od Uczestników Funduszu jakichkolwiek opłat z tytułu pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa. Prowadzący Dystrybucję jest zobowiązany przekazać całą kwotę wpłaconą przez klienta na rachunek nabyć Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

18.4.3.5. Cena zbycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu jest obliczona według następującego wzoru:

$$C = WANju / (100\% - SO)$$

gdzie:

C – .....cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu,
WANju – ...Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa,
SO – .....mająca zastosowanie dla danej transakcji stawka opłaty manipulacyjnej.

Wyliczenie przeprowadzane jest dla każdej wskazanej w Prospekcie kategorii Jednostek Uczestnictwa odrębnie

18.4.3.6. Pomniejszenie dokonanej wpłaty o należną opłatę manipulacyjną następuje w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

18.4.3.7. Pobrane opłaty manipulacyjne podlegają rozliczeniu comiesięcznemu Funduszu (jako płatnika kwoty pobranej od Uczestnika dokonującego wpłaty) z Prowadzącym Dystrybucję i nie powiększają Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a także nie podlegają zwrotowi.

18.4.3.8. Towarzystwo może zmniejszyć opłatę manipulacyjną lub zwolnić z obowiązku jej ponoszenia przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku lub wszystkich Subfunduszy:

a) w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych lub prowadzonych kampanii promocyjnych, o których Fundusz poinformuje Uczestników za pośrednictwem Prowadzącego Dystrybucję lub poczty,
b) akcjonariuszom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom akcjonariusza Towarzystwa, pracownikom Agenta Transferowego oraz pracownikom Prowadzących Dystrybucję,
c) Towarzystwo może upoważnić Prowadzącego Dystrybucję do obniżenia wysokości opłaty manipulacyjnej lub zwolnienia z obowiązku jej ponoszenia przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku lub wszystkich Subfunduszy,

d) w innych uzasadnionych interesem Uczestników wypadkach, w szczególności w przypadku uwzględnienia reklamacji związanej z uczestnictwem w Subfunduszu.

18.4.3.9. Skorzystanie z prawa do zwolnienia z opłaty manipulacyjnej, przyznanego na podstawie pkt 18.4.3.8. lit. b, może nastąpić wyłącznie pod warunkiem zaznaczenia tego uprawnienia na zleceniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

18.4.3.10. W związku z przeniesieniem (transferem) Jednostek Uczestnictwa na imię i rzecz spadkobiercy Uczestnika Funduszu nie jest pobierana opłata manipulacyjna.

18.4.3.11. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **B** pobierana jest opłata manipulacyjna określana jako opłata odkupieniowa, o której mowa w pkt. VII.29. oraz w pkt. VII.30.2. Statutu Funduszu. Maksymalna stawka opłaty odkupieniowej wynosi **2%** wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

18.4.3.12. Opłata manipulacyjna (odkupieniowa) należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust.1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, z którym to podmiotem Fundusz i Towarzystwo zawarły umowę dotyczącą zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa. Stawki opłaty odkupieniowej pobieranej przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B za pośrednictwem danego Prowadzącego Dystrybucję określane są w umowie pomiędzy Funduszem i Prowadzącym Dystrybucję i udostępniane przez tego Prowadzącego Dystrybucję.

18.4.4. Informacja o opłacie zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Funduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto Funduszu

18.4.4.1. Od **1 stycznia 2024 r**. Towarzystwo może naliczać i pobierać opłatę zmienną za zarządzanie, której wysokość uzależniona jest od wyników Subfunduszu („Wynagrodzenie Zmienne"), zgodnie z **modelem alfa**. W modelu tym zakłada się możliwość pobierania Wynagrodzenia Zmiennego jako odpowiedniej części aktywów netto Subfunduszu wynikającej z nadwyżki stopy zwrotu Subfunduszu (ustalanej odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa) ponad stopę zwrotu benchmarku Subfunduszu wskazanego w **pkt. V.16.4.2. Statutu**. Rozliczenie Wynagrodzenia Zmiennego odbywa się w cyklu rocznym, z uwzględnieniem pobierania przez Towarzystwa odpowiedniej części tego wynagrodzenia przypisanej do Jednostek Uczestnictwa odkupywanych (z wypłat z tytułu odkupienia). Przed zmianą Statutu Funduszu, która weszła w życie 3.11.2023 w Subfunduszu była możliwość pobierania wynagrodzenia zmiennego (zgodnie z modelem 'High Water-mark').
Wynagrodzenie Zmienne nie jest pobierane od aktywów przypisanych do Jednostek Uczestnictwa kategorii **P**.

18.4.4.2. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **20%**.

18.4.4.3. Szczegółowe zasady obliczania (w tym algorytm oraz wzorzec odniesienia [benchmark]) i pobierania Wynagrodzenia Zmiennego znajdują się w **pkt. V.16.4. Statutu.**

18.4.4.4. Przykład obrazujący zastosowanie ww. modelu kalkulacji Wynagrodzenia Zmiennego przedstawiono w **pkt. 12 Rozdziału VI Prospektu**. (Informacje o sposobie naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego dla określonych subfunduszy).

18.4.4.5. Wynagrodzenie Zmienne nie jest powiązane ani uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
Zgodnie ze *sprawozdaniem finansowym Funduszu (sprawozdanie jednostkowe subfunduszu Pekao Megatrendy) za okres roczny 1.01.2024-31.12.2024:*

	Wartość naliczonego w roku wynagrodzenia zmiennego [tys. zł]	Wartość średnich aktywów netto [tys. zł]	Wynagrodzenie w średnich aktywach netto
cały subfundusz	1	136 666	0.00%
JU A	1	125 410	0.00%
JU I	0		
JU L	0		

18.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem

18.4.5.1. Wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem ustalane jest w dwóch częściach:
c) Wynagrodzenie Stałe – uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
d) Wynagrodzenie Zmienne – uzależnione od wyników Subfunduszu.

18.4.5.2. 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 według stawek niższych niż określone powyżej.

18.4.5.3. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **20%** w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii **P** (dla których nie jest ustalane Wynagrodzenie Zmienne). Szczegółowe zasady naliczania i pobierania Wynagrodzenia Zmiennego znajdują się w pkt. V.16.4. Statutu.

18.4.6. Informacja o istniejących umowach lub porozumieniach, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielone między Fundusz a Towarzystwo lub inny podmiot w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem

18.4.6.1. Koszty związane z działalnością Funduszu (w zakresie Subfunduszu) pokrywane są z aktywów Subfunduszu albo z środków własnych Towarzystwa, stosownie do postanowień Rozdziału V pkt V.16. Statutu Funduszu (gdzie jest wskazany katalog dopuszczalnych kosztów, a w określonych sytuacjach pułap maksymalny dla którego nadwyżkę ponad taki pułap pokryje Towarzystwo). Inne opłaty i prowizje związane z działalnością Funduszu (w zakresie Subfunduszu) są ponoszone (lub zwracane Subfunduszowi) przez Towarzystwo.

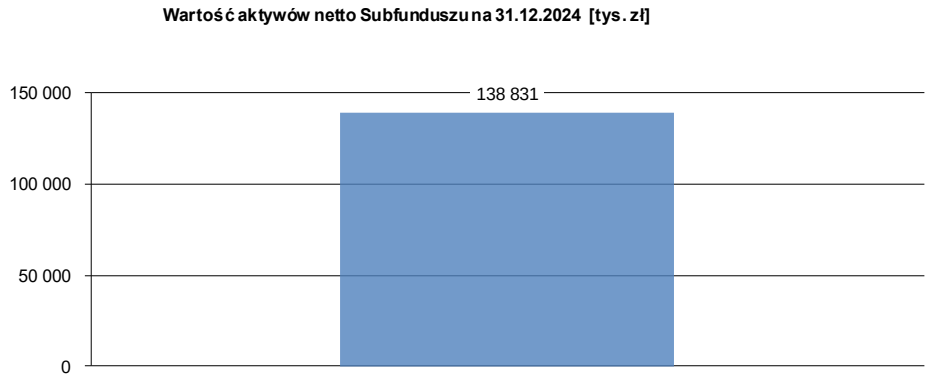
18.4.6.2. Poza zasadami określonymi w Rozdziale V pkt V.16. Statutu Funduszu, na dzień aktualizacji prospektu nie istnieją inne umowy i porozumienia, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Funduszem (Subfunduszem) a Towarzystwem lub innymi podmiotami.

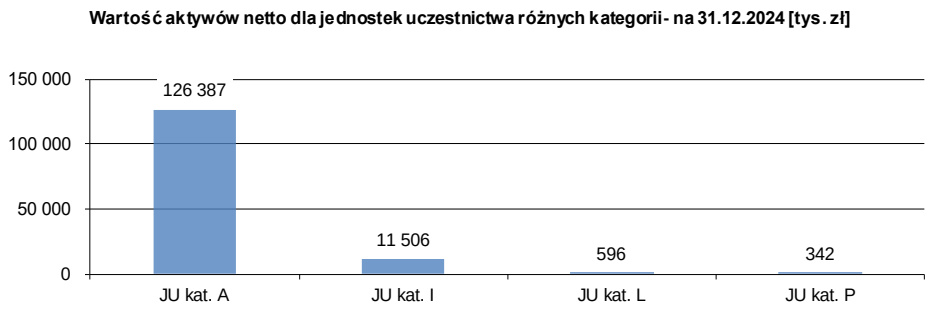
18.4.6.3. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu określonej części (lub całości) wybranych kosztów, wskazanych w Statucie Funduszu, jako opłacane z aktywów Subfunduszu, ze środków Towarzystwa.

18.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

18.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

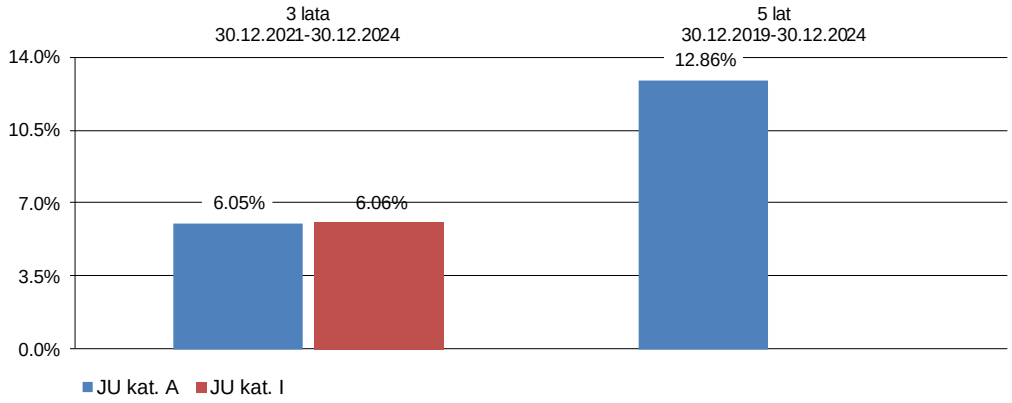
Wartości Aktywów Netto – zgodne ze sprawozdaniem za okres roczny kończący się 31.12.2024.





Jednostki Uczestnictwa kategorii innych, niż zaprezentowane powyżej, do 31.12.2024 nie zostały nabyte.

18.5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat



Prezentowane zmiany wartości [przeliczone na 1 rok] odnoszą się do odpowiednio wskazanego ostatniego Dnia Wyceny w danym roku (w 2024: 30.12.2024).

W powyższym zestawieniu prezentowane są wyniki dla Jednostek Uczestnictwa tych kategorii, które od początku danego okresu kończącego się 31.12.2024 były zbyte lub dla których wartość Jednostek Uczestnictwa ulegała zmianie – w tym okresie – wskutek zmian wyceny inwestycji.

Na dzień sporządzenia ostatniej aktualizacji rocznej Prospektu, Subfundusz działa przez okres uniemożliwiający prezentację średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 10 lat (Subfundusz rozpoczął działalność w 2019 roku).

18.5.3. Wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej „wzorcem" (benchmark)

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 1 stycznia 2024 r.:

90% MSCI World Net Return Local Currency Index + 10% POLONIA

gdzie:

MSCI World Net Return Local Currency Index – indeks liczony w walutach lokalnych uwzględniający wypłacane dywidendy po ich opodatkowaniu, który odzwierciedla notowania giełdowe dużych i średnich spółek z 23 krajów rozwiniętych (tzw. Developed Markets), obliczany i publikowany przez MSCI. (Bloomberg: [NDDLWI Index]);

POLONIA - stawka referencyjna wyznaczana przez NBP jako średnia (ważona wolumenem poszczególnych transakcji) oprocentowania niezabezpieczonych depozytów międzybankowych zawartych na termin O/N (overnight) w danym dniu roboczym do godz. 16:30. (Bloomberg: [PZCFPLNI Index]);

Wskaźnik referencyjny **MSCI World Net Return Local Currency Index** jest opracowywany przez administratora **MSCI Limited**.

MSCI Limited posiada zezwolenie brytyjskiego FCA (Financial Conduct Authority) jako administrator wskaźników referencyjnych mający siedzibę w państwie trzecim (spoza UE).

Wskaźnik referencyjny MSCI World Net Return Local Currency Index jest uznawany za wskaźnik referencyjny istotny w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniającego dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014 ("Rozporządzenie BMR").

MSCI Deutschland GmbH zatwierdził do użytku w UE istotne wskaźniki referencyjne administrowane przez MSCI Limited oraz powiązane z nimi warianty cenowe i walutowe.

Na podstawie art. 34 Rozporządzenia BMR MSCI Deutschland GmbH jest wpisany do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia BMR („rejestr ESMA"). Na podstawie art. 33 Rozporządzenia BMR MSCI Limited jest wpisany do rejestru ESMA.

Wskaźnik referencyjny MSCI World Net Return Local Currency Index jest wpisany do rejestru ESMA.

Stawka referencyjna POLONIA jest opracowywana przez Narodowy Bank Polski (NBP), do którego Rozporządzenie BMR nie ma zastosowania. Ani NBP ani stawka POLONIA nie podlegają obowiązkowi wpisu do rejestru ESMA.

Źródło: MSCI.

W związku z przyjętą polityką inwestycyjną **do 31 grudnia 2023 r.** Subfundusz nie posiadał wzorca (benchmarku).

18.5.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresu, o którym mowa w pkt. 18.5.2.

Na dzień sporządzenia ostatniej aktualizacji rocznej Prospektu, Subfundusz działa przez okres uniemożliwiający prezentację średnich stóp zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 3, 5 i 10 lat. Subfundusz posiada wzorzec (benchmark) począwszy od 1 stycznia 2024 r

18.5.5. Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

18.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów

W Subfunduszu nie działa rada inwestorów.

Rozdział IV
Dane o Depozytariuszu

1. Firma, siedziba i adres Depozytariusza wraz z numerami telekomunikacyjnymi

Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Bank używa skrótu firmy: Bank Pekao S.A., KRS: 0000014843
adres: ..... ul. Żubra 1, 01-066 Warszawa
telefon: ..... (+48) 22 656 00 00, faks: (+48) 22 656 00 04
internet: ..... www pekao.com.pl
e-mail: ..... info@pekao.com.pl
Pion Bankowości Korporacyjnej, Rynków i Bankowości Inwestycyjnej, Departament Instytucji Finansowych i Powiernictwa, Biuro Sektora Funduszy:
tel.: (+48) 22 524 58 66, fax: (+48) 22 534 63 29
e-mail: *sekDIFiP@pekao.com.pl*
adres: ul. Żubra 1, 01-066 Warszawa.

2. Zakres obowiązków Depozytariusza

Obowiązki Depozytariusza wynikają z Ustawy, Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/438 z dnia 17 grudnia 2015 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE w odniesieniu do obowiązków depozytariuszy i umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza.

2.1. **Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu**

2.1.1. przechowywanie aktywów Funduszu;
2.1.2. prowadzenie Rejestru Aktywów Funduszu oraz Subrejestrów Aktywów poszczególnych subfunduszy;
2.1.3. zapewnienie, aby środki pieniężne Funduszu były przechowywane na rachunkach pieniężnych i rachunkach bankowych prowadzonych przez podmioty uprawnione do prowadzenia takich rachunków zgodnie z przepisami prawa polskiego lub spełniające w tym zakresie wymagania określone w prawie wspólnotowym lub równoważne tym wymaganiom;
2.1.4. zapewnienie monitorowania przepływów środków pieniężnych Funduszu;
2.1.5. zapewnienie, aby zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa poszczególnych subfunduszy odbywało się zgodnie z przepisami prawa i Statutem;
2.1.6. zapewnienie, aby rozliczanie umów dotyczących Aktywów poszczególnych subfunduszy następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia oraz kontrolowanie terminowości rozliczania umów z Uczestnikami;
2.1.7. zapewnienie, aby Wartość Aktywów Netto każdego z subfunduszy i Wartość Aktywów Netto każdego z Subfunduszy na Jednostkę Uczestnictwa były obliczane zgodnie z przepisami prawa i Statutem;
2.1.8. zapewnienie, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i Statutem;
2.1.9. wykonywanie poleceń Funduszu, chyba że takie polecenia są sprzeczne z prawem lub Statutem;
2.1.10. weryfikowanie zgodności działania Funduszu z przepisami prawa regulującymi działalność funduszy inwestycyjnych lub ze Statutem w innym niż określony powyżej zakresie oraz z uwzględnieniem interesu Uczestników;
2.1.11. przeprowadzenie likwidacji Funduszu, chyba że Komisja wyznaczy innego likwidatora.

2.2. **Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Uczestników Funduszu w zakresie reprezentowania ich interesów wobec Towarzystwa, spółki zarządzającej lub zarządzającego z UE, w tym zasady wytaczania przez depozytariusza na rzecz uczestników Funduszu powództwa, o którym mowa w art. 72a Ustawy**

2.2.1. Wykonując swoje zadania Depozytariusz działa w interesie Uczestników Funduszu i niezależnie od Towarzystwa.

2.2.2. Depozytariusz jest obowiązany do wytoczenia powództwa na rzecz Uczestników Funduszu przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, a w przypadku gdyby na podstawie umowy, o której mowa w art. 4 ust. 1a albo 1b Ustawy, Funduszem zarządzała i prowadziła jego sprawy spółka zarządzająca albo zarządzający z UE - przeciwko tej spółce albo przeciwko temu zarządzającemu z UE z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw należącym odpowiednio do kompetencji spółki zarządzającej albo zarządzającego z UE zgodnie z art. 272c ust. 1 albo z art. 276e ust. 1 Ustawy.

2.2.3. Depozytariusz wytacza powództwo, o którym mowa powyżej, na wniosek Uczestnika Funduszu. Depozytariusz może udzielić pełnomocnictwa procesowego adwokatowi lub radcy prawnemu. Z uwzględnieniem art. 98 par. 1 ustawy z dnia 17 listopada 1964 r. - Kodeks postępowania cywilnego, koszty procesu ponosi Uczestnik Funduszu, z wyjątkiem kosztów zastępstwa procesowego Uczestnika Funduszu, które w przypadku przegrania procesu ponosi Depozytariusz. Jeżeli z wnioskiem, o którym mowa w zdaniu pierwszym wystąpiło kilku uczestników Funduszu, a szkoda każdego z uczestników spowodowana jest niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem tych samych obowiązków Towarzystwa, spółki zarządzającej lub zarządzającego z UE i w ocenie Depozytariusza zasadne jest wytoczenie powództwa także w imieniu innych uczestników Funduszu, Depozytariusz ogłasza na stronie internetowej Funduszu oraz na swojej stronie internetowej o zamiarze wytoczenia powództwa, o którym mowa powyżej oraz o możliwości zgłaszania przez Uczestników Funduszu Depozytariuszowi wniosków o wytoczenie takiego powództwa w terminie 2 miesięcy od dnia ogłoszenia. W przypadku, gdy Depozytariusz stwierdzi brak podstaw do wytoczenia powództwa, jest zobowiązany zawiadomić o tym uczestnika Funduszu, nie później niż w terminie trzech tygodni od dnia złożenia wniosku przez uczestnika Funduszu. Depozytariusz może żądać od Towarzystwa oraz innych podmiotów wymienionych w art. 72a ust. 7 Ustawy informacji niezbędnych do wytoczenia powództwa.

.

3. Zasady i zakres zawierania z Depozytariuszem umów, których przedmiotem są lokaty, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 1 Ustawy oraz umów, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 3 Ustawy

Wskazane w niniejszym punkcie umowy i transakcje Fundusz zawiera odrębnie na rzecz każdego wskazanego w danej umowie subfunduszu wydzielonego w Funduszu.

Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy, których przedmiotem jest utrzymywanie Aktywów Funduszu na rachunkach rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych, a także na rachunkach lokat terminowych, w szczególności lokat typu *overnight*. Umowy lokat terminowych mogą być zawierane w szczególności na czas nie dłuższy niż 7 dni od dnia zawarcia takiej umowy. Celem takich działań będzie, między innymi, zarządzanie bieżącą płynnością, w tym w zakresie niezbędnym do zaspokajania bieżących zobowiązań Funduszu oraz prowadzenia rozliczeń z Uczestnikami.

Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy lokat terminowych na czas dłuższy niż 7 dni z tym, że umowy te będą zawierane na warunkach rynkowych ocenianych w oparciu o koszty prowizji, wysokość odsetek, stawkę referencyjną i marżę bankową.

Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy kredytu w celu pozyskania środków pieniężnych na potrzeby inwestycji, zarządzania bieżącą płynnością Funduszu, w tym w zakresie zaspokajania bieżących zobowiązań Funduszu, np. w sytuacji krótkookresowej, niskiej płynności na rynku, na którym Fundusz dokonał lokat przy sztywnych terminach płatności wiążących Fundusz lub należytego prowadzenia rozliczeń z Uczestnikami, w tym sprawnego przekazywania środków pieniężnych na rachunki odkupień oraz na zasadach rynkowych tj. po cenach i na warunkach przyjętych aktualnie na danym rynku, z uwzględnieniem limitu, o którym mowa w artykułach Statutu wskazujących zasady zaciągania pożyczek i kredytów.

Fundusz może zawierać z Depozytariuszem następujące umowy wymiany walut, związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela inwestycyjnego Funduszu denominowanych w walutach obcych, zarówno w związku z przyjmowaniem wpłat i dokonywaniem wypłat z Funduszu, jak i realizowaną polityką inwestycyjną:

1) transakcje natychmiastowe,
2) transakcje terminowe (*forward*),
3) transakcje wymiany walut (*currency swap*).

Przedmiotem umów będą waluty, w których denominowane są lokaty Funduszu. Umowy z Depozytariuszem będą zawierane na warunkach konkurencyjnych w stosunku do warunków oferowanych przez inne banki. W szczególności przy ocenie konkurencyjności warunków transakcji pod uwagę brane będą następujące kryteria oceny (według

hierarchii ważności): cena i koszty transakcji, termin rozliczenia transakcji, wiarygodność partnera transakcji przy założeniu, iż cena i koszty transakcji z Depozytariuszem nie będą wyższe niż wynikające z ofert banków konkurencyjnych lub, jeżeli są wyższe: oferty banków konkurencyjnych nie spełniają co najmniej jednego z pozostałych, podanych wyżej kryteriów oceny. Towarzystwo zbiera i dokumentuje oferty przynajmniej trzech banków posiadających *rating* inwestycyjny przyznany przez uznaną agencję ratingową.
Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy, których przedmiotem są, inne niż wymienione powyżej, niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
Fundusz może zawierać z Depozytariuszem następujące umowy, których przedmiotem jest wykonywanie innych czynności wynikających z zawartej umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza dla Funduszu:

(i) umowy dotyczące rozliczeń transakcji,
(ii) umowy subpowiernicze oraz
(iii) umowy rachunków papierów wartościowych i pieniężnych, w tym w zewnętrznych instytucjach rozliczeniowo-depozytowych.

Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy, których przedmiotem są instrumenty finansowe, a w szczególności papiery wartościowe o charakterze dłużnym. Mogą to być, między innymi: obligacje, certyfikaty depozytowe, listy zastawne, przy czym lokaty te będą zgodne z celem i polityką inwestycyjną Funduszu/subfunduszu.
Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy pożyczania papierów wartościowych, w których Fundusz wystąpi w roli pożyczkodawcy.
Fundusz może dokonywać lokat oraz zawierać umowy, o których mowa w niniejszym ustępie, jeżeli dokonanie lokaty lub zawarcie umowy leży w interesie Uczestników i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów.

4. Opis konfliktów interesów, które mogą powstać w związku z wykonywaniem funkcji depozytariusza Funduszu oraz inną działalnością depozytariusza.

Pomiędzy Depozytariuszem a Funduszem mogą powstać konflikty interesów wynikające z faktu, iż Depozytariusz lub podmioty zależne mogą świadczyć inne usługi lub oferować inne produkty Funduszowi, Towarzystwu lub uczestnikowi Funduszu, jak również w związku z faktem, iż Depozytariusz i Towarzystwo należą do jednej grupy finansowej, jednakże w powyższych sytuacjach Depozytariusz minimalizuje ryzyko powstawania takich konfliktów interesów oraz zarządza nimi poprzez:

1) oddzielenie pod względem organizacyjnym i technicznym sprawowania funkcji Depozytariusza Funduszu od wykonywania innych czynności, których wykonywanie może powodować powstanie konfliktu interesów oraz
2) zapewnienie właściwej identyfikacji, monitorowania oraz zarządzania konfliktami interesów, a także informowanie uczestników Funduszu o stwierdzonych przypadkach wystąpienia takiego konfliktu.

5. Informacje o podmiocie, o którym mowa w art. 81i Ustawy, któremu depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania aktywów Funduszu.

5.1. Firma (nazwa), siedziba i adres podmiotów

Depozytariusz w drodze umowy zawartej w formie pisemnej powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania aktywów funduszu następującym podmiotom:

- The Bank of New York Mellon SA/NV, z siedzibą Boulevard Anspachlaan 1, B-1000 Brussels, Belgium,
- UniCredit Bank Austria AG, z siedzibą Rothschildplatz 1, 1020 Vienna, Austria,
- UniCredit Bank Hungary Zrt., z siedzibą Szabadság tér 5-6, 1054 Budapest, Hungary,
- UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., z siedzibą Želetavská 1525/1, 140 92 Prague 4 – Michle, Czech Republic,
- CACEIS Bank Spain, S.A.U., Parque Empresarial La Finca - Paseo del Club Deportivo, Nº1, Edificio 4, Planta 2, 28223, Pozuelo de Alarcón, (Madrid), Spain.

5.2. Zakres usług świadczonych na rzecz Funduszu

Przechowywanie aktywów we wskazanych powyżej instytucjach polega na odpowiedniej ewidencji zdematerializowanych papierów wartościowych, ujawnianiu stanu ich posiadania, dokonywaniu rozrachunku transakcji na tych papierach wartościowych, zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa oraz regulaminami tych instytucji oraz obsłudze czynności związanych z wykonywaniem praw korporacyjnych, w tym wypłat pożytków, czynności dotyczących posiadanych papierów wartościowych, realizacja wniosków o zwrot nadpłaconego podatku.

6. Informacje o podmiocie, o którym mowa w art. 81j Ustawy, któremu przekazano wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania aktywów Funduszu.

6.1. Firma (nazwa), siedziba i adres podmiotów

- The Bank of New York Mellon SA/NV, z siedzibą Boulevard Anspachlaan 1, B-1000 Brussels, Belgium

- CACEIS Bank Spain, S.A.U., Parque Empresarial La Finca - Paseo del Club Deportivo, Nº1, Edificio 4, Planta 2, 28223, Pozuelo de Alarcón, (Madrid), Spain.

6.2. Zakres usług świadczonych na rzecz Funduszu

Przechowywanie aktywów we wskazanych powyżej instytucjach polega na odpowiedniej ewidencji zdematerializowanych papierów wartościowych, ujawnianiu stanu ich posiadania, dokonywaniu rozrachunku transakcji na tych papierach wartościowych, zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa oraz regulaminami tych instytucji oraz obsłudze czynności związanych z wykonywaniem praw korporacyjnych, w tym wypłat pożytków, czynności dotyczących posiadanych papierów wartościowych, realizacja wniosków o zwrot nadpłaconego podatku.

7. Opis konfliktów interesów, które mogą powstać w wyniku powierzenia lub przekazania czynności depozytariusza podmiotom, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy.

Pomiędzy Depozytariuszem a podmiotami, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy mogą powstać konflikty interesów wynikające z faktu, iż podmioty te mogą świadczyć usługi lub oferować produkty Funduszowi, jak również w związku z faktem, iż Depozytariusz lub podmioty zależne mogą świadczyć usługi lub oferować produkty tym podmiotom. Również pomiędzy podmiotami, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy mogą powstać konflikty interesów wynikające z faktu, iż podmioty te mogą wzajemnie świadczyć sobie usługi lub oferować produkty. Konflikty interesów mogą też wynikać z faktu, iż podmiotami, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy mogą być podmioty zależne od Depozytariusza.
Depozytariusz minimalizuje ryzyko występowania konfliktów interesów pomiędzy Depozytariuszem a podmiotami, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy, oraz zarządza nimi i ujawnia je, stosując wewnętrzne zasady zarządzania konfliktami interesów.

8. Informacja, że powierzenie lub przekazanie czynności jest wymagane z uwagi na wymogi określone w prawie państwa trzeciego, okoliczności uzasadniające powierzenie lub przekazanie czynności oraz opis ryzyk wiążących się z takim powierzeniem lub przekazaniem czynności – w przypadku, o którym mowa w art. 81i ust. 3 Ustawy.

Depozytariusz nie dokonał powierzenia, o którym mowa art. 81i ust.3 Ustawy.

9. Zakres i zasady odpowiedzialności depozytariusza oraz podmiotów, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy, za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków określonych w art. 72 ust. 1 i art. 72a Ustawy oraz w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu inwestycyjnego, jak również za utratę instrumentu finansowego, o której mowa odpowiednio w art. 75 ust. 2 i art. 81k Ustawy.

Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków określonych w art. 72 ust. 1 i art. 72a Ustawy oraz w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu, jak również za utratę instrumentu finansowego, o której mowa odpowiednio w art. 75 ust. 2 i art. 81k Ustawy.
Powierzenie przez Depozytariusza wykonywanych czynności innemu podmiotowi nie zwalnia Depozytariusza od odpowiedzialności wobec Funduszu.
Depozytariusz może uwolnić się od odpowiedzialności wobec Funduszu za utratę instrumentu finansowego, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 75 ust. 5 Ustawy, że utrata instrumentu finansowego nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych. W przypadku utraty instrumentu finansowego przez podmiot, o którym mowa w art. 81i ust. 1 Ustawy oraz podmiot, o którym mowa w art. 81j Ustawy, Depozytariusz może uwolnić się od odpowiedzialności wobec Funduszu, jeżeli wykaże, że zaistniały przesłanki wskazane w art. 81l ust. 1 Ustawy.
Umowa o wykonywanie funkcji depozytariusza dopuszcza możliwość uwolnienia się przez Depozytariusza od odpowiedzialności w przypadkach wskazanych powyżej.
Zakres i zasady odpowiedzialności Depozytariusza za utratę instrumentu finansowego przez podmiot, o którym mowa w art. 81i ust. 3, reguluje art. 81l ust. 2 Ustawy.

Rozdział V
Dane o podmiotach obsługujących Fundusz

1. Dane o podmiocie prowadzącym rejestr Uczestników Funduszu (Agent Transferowy)
Pekao Financial Services Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Warszawie
ul. Postępu 21, 02-676 Warszawa, telefon: (+48) 22 640 09 01, faks: (+48) 22 640 09 02.

2. Dane o podmiotach, które pośredniczą w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa

2.1. Bank Pekao S.A. – Biuro Maklerskie Pekao
ul. Żubra 1, 01-066 Warszawa
Infolinia: (+48) 22 591 22 00 (wg taryfy operatora),

www.pekao.com.pl/biuro-maklerskie

2.1.1. Zakres świadczonych usług:

- zawieranie z Uczestnikami umów i przyjmowanie od Uczestników zleceń związanych ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa Funduszy oraz innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszach, wraz z wszelkimi niezbędnymi dokumentami,
- przyjmowanie od uczestników zleceń oraz innych oświadczeń woli, o których mowa wyżej za pośrednictwem telefonu oraz systemu internetowego,
- przekazywanie zleceń i dokumentów do Agenta Transferowego, w tym również przekazywanie informacji o zleceniach Uczestników w formie plików elektronicznych,
- przyjmowanie wpłat na nabycie jednostek uczestnictwa Funduszy,
- dokonywanie wypłat z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa Funduszy,
- reklamowanie i promowanie Funduszy,
- obsługa wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych,
- archiwizowanie zleceń i dokumentów,
- rozpatrywanie reklamacji zgłoszonych przez Uczestników w związku z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa dokonanym za pośrednictwem Banku Pekao S.A. – Biura Maklerskiego Pekao.

2.2. Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie

2.2.1. ul. Żubra 1, 01-066 Warszawa telefon: (+48) 22 656 00 00, faks: (+48) 22 656 00 04.

2.2.2. Zakres świadczonych usług:

- zawieranie z Uczestnikami umów i przyjmowanie od Uczestników zleceń związanych ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa Funduszy oraz innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszach, wraz z wszelkimi niezbędnymi dokumentami,
- przyjmowanie od Uczestników zleceń z wykorzystaniem bankowej usługi telekomunikacyjnej Pekao 24,
- przekazywanie zleceń i dokumentów do Agenta Transferowego, w tym również przekazywanie informacji o zleceniach Uczestników w formie plików elektronicznych,
- archiwizowanie zleceń i dokumentów,
- przyjmowanie wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa Funduszy,
- dokonywanie wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszy,
- reklamowanie i promowanie Funduszy,
- w przypadku dystrybucji prowadzonej za pośrednictwem wybranych jednostek organizacyjnych Banku, także przyjmowanie od Uczestników zleceń oraz innych oświadczeń woli za pośrednictwem telefonu lub telefaksu,
- obsługa wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych,
- rozpatrywanie reklamacji zgłoszonych przez Uczestników w związku z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa dokonanym za pośrednictwem Banku.

2.3. Dom Inwestycyjny Xelion spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie

2.3.1. ul. Puławska 107, 02-595 Warszawa, telefon: (+48) 22 565 44 00, e-mail: kontakt@xelion.pl

2.3.2. Zakres świadczonych usług:

- informowanie Klientów o zasadach nabywania i odkupywania jednostek uczestnictwa Funduszy zgodnie z warunkami opublikowanymi w prospektach informacyjnych Funduszy i innych dokumentach dostarczonych przez Fundusze,
- zawieranie z Uczestnikami umów i przyjmowanie od Uczestników zleceń związanych ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa Funduszy oraz innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszach, wraz z wszelkimi niezbędnymi dokumentami,
- przekazywanie do Agenta Transferowego zleceń i innych dokumentów, w tym również przekazywanie informacji o zleceniach Uczestników w formie plików elektronicznych,
- promowanie Funduszy,
- rozpatrywanie reklamacji zgłoszonych przez Uczestników w związku z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa dokonanym za pośrednictwem Domu Inwestycyjnego Xelion sp. z o.o.,
- archiwizowanie zleceń i dokumentów,
- obsługa wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych.

2.4. Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie

2.4.1. ul. Żubra 1, 01-066 Warszawa, telefon: (+48) 22 640 40 00, faks: (+48) 22 640 40 05.

2.4.2. Zgodnie z Ustawą, Towarzystwo może prowadzić dystrybucję Jednostek Uczestnictwa Funduszu jako jego organ. Towarzystwo przyjmuje zlecenia i dyspozycje od:

a. osób prawnych, jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej oraz podmiotów prowadzących jednoosobową działalność gospodarczą, w tym wspólników spółki cywilnej,
b. osób fizycznych w ramach uczestnictwa w Funduszu na zasadach ogólnych oraz uczestnictwa w wyspecjalizowanych programach inwestycyjnych: Program IKZE, Program Aktywnego Oszczędzania, Pracowniczy Program Oszczędnościowy oraz Zakładowy Program Oszczędnościowy zgodnie z Warunkami uczestnictwa w ww. programach i w Pracowniczych Planach Kapitałowych zgodnie z Regulaminem PPK Pekao TFI oraz
c. podmiotów, których portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, na podstawie stosownej umowy zarządza Towarzystwo i umowa ta przewiduje możliwość inwestowania przekazanych do zarządzania środków w Jednostki Uczestnictwa Funduszu oferowanych przez Towarzystwo.

2.4.3. Kontakt z klientem: za pomocą telefonu (+48) 22 640 40 00, telefaksu (+48) 22 640 40 05.

2.4.4. Zezwolenie KPW-4077-1/96-4814.

2.4.5. Zasady świadczenia usługi: Towarzystwo, jako Prowadzący Dystrybucję stosuje zasady opisane szczegółowo w Prospekcie informacyjnym Funduszu.

2.4.6. Zakres świadczonych usług:
− osobiście – zawieranie umów związanych ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa Funduszy, przyjmowanie zleceń oraz innych oświadczeń związanych z uczestnictwem w Funduszach, wraz z wszelkimi niezbędnymi dokumentami,
− za pośrednictwem sieci Internet w ramach Usługi eFunduszePekao – przyjmowanie zleceń od osób prawnych, jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej, osób fizycznych prowadzących działalność gospodarczą oraz innych ich oświadczeń związanych z uczestnictwem w Funduszach,
- za pośrednictwem sieci Internet w ramach Usługi eFunduszePekao – przyjmowanie od osób fizycznych zleceń i innych oświadczeń związanych z uczestnictwem w Programie IKZE oraz w Pracowniczych Planach Kapitałowych zgodnie z Regulaminem PPK Pekao TFI.

2.4.7. Skargi na nieprawidłowe działanie Towarzystwa mogą być składane osobiście lub pisemnie w siedzibie Towarzystwa. Rozpatrywanie skarg następuje w terminie 30 dni od dnia ich otrzymania, z wyjątkiem skarg szczególnie zawiłych, w przypadku których termin powyższy może ulec wydłużeniu.

2.4.8. Prowadzący Dystrybucję wdrożył i stosuje politykę zapobiegania konfliktom interesów. Szczegółowe informacje można otrzymać osobiście, pisemnie lub telefonicznie.

2.4.9. Maksymalną wysokość opłat pobieranych przez Towarzystwo z tytułu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa określa Prospekt informacyjny Funduszu.

2.5. KupFundusz Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie

2.5.1. ul. Skierniewicka 10A, 01-230 Warszawa, telefon: (+48) 22 599 42 67.

2.5.2. Zakres świadczonych usług:

- przyjmowanie zleceń nabywania i odkupywania jednostek uczestnictwa Funduszy, jak również przyjmowanie innych oświadczeń woli oraz zleceń i dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszach, w tym za pośrednictwem serwisu internetowego kupfundusz.pl,
- udostępnianie Klientom dokumentów i sprawozdań w zakresie wymaganym przepisami prawa,
- prowadzenie działań promocyjnych i informacyjnych Funduszy,
- przekazywanie do Agenta Transferowego zleceń i innych dokumentów, w tym również przekazywanie informacji o zleceniach Uczestników w formie plików elektronicznych,
- rozpatrywanie reklamacji zgłoszonych przez Uczestników w związku z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa dokonanym za pośrednictwem KupFundusz S.A.,
- archiwizowanie zleceń i dokumentów.

2.6. Q Value Spółka Akcyjna – podmiot pośredniczy w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa wszystkich Subfunduszy.

2.6.1. ul. Marszałkowska 89,00-693 Warszawa, e-mail: biuro@qvalue.pl

2.6.2. Zakres świadczonych usług:

- przyjmowanie zleceń nabywania i odkupywania jednostek uczestnictwa Funduszy, jak również przyjmowanie innych oświadczeń woli oraz zleceń i dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszach,
- udostępnianie Klientom dokumentów i sprawozdań w zakresie wymaganym przepisami prawa,
- prowadzenie działań promocyjnych i informacyjnych Funduszy,
- przekazywanie do Agenta Transferowego zleceń i innych dokumentów,
- rozpatrywanie reklamacji zgłoszonych przez Uczestników w związku z nabyciem lub odkupieniem

jednostek uczestnictwa dokonanym za pośrednictwem Q Value S.A.,

- archiwizowanie zleceń i dokumentów.

2.7. Miejsca, gdzie można uzyskać informacje o wszystkich punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa:

- pod numerem infolinii: 801 641 641
- w Internecie: www.pekaotfi.pl
- za pośrednictwem poczty elektronicznej: *fundusz@pekaotfi.pl*

3. Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu

Nie dotyczy – Towarzystwo zarządza portfelami inwestycyjnymi Subfunduszy.

4. Dane o podmiocie, któremu przekazano wykonywanie czynności zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu zgodnie z art. 45a ust. 4b lub 4c oraz art. 46 ust. 10 Ustawy

Nie dotyczy.

5. Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie ryzykiem Funduszu

Nie dotyczy.

6. Dane o podmiocie, któremu przekazano wykonywanie czynności zarządzania ryzykiem Funduszu zgodnie z art. 45a ust. 4b lub 4c oraz art. 46b ust. 3 Ustawy

Nie dotyczy.

7. Dane o podmiotach świadczących usługi polegające na doradztwie inwestycyjnym w zakresie instrumentów finansowych.

Nie dotyczy.

8. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych Funduszu.

W 2024 Fundusz dokonał wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej czynności rewizji finansowej funduszu (w ramach wymaganej przepisami prawa okresowej rotacji) **PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt spółka komandytowa** z siedzibą w Warszawie, pod adresem ul. Polna 11, 00-633 Warszawa, wpis w KRS: 0000750050, wpisaną do rejestru firm audytorskiej prowadzonego przez Polską Agencję Nadzoru Audytorskiego, pod numerem 144.
Pierwszym sprawozdaniem finansowym Funduszu podlegającym pracom PWC jest sprawozdanie półroczne za okres kończący się 30.06.2024.

9. Informacje o podmiocie, któremu Towarzystwo zleciło prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu.

Towarzystwo prowadzi księgi rachunkowe Funduszu i poszczególnych subfunduszy samodzielnie, z zastrzeżeniem, że prowadzenie rejestru uczestników jest zlecone spółce: Pekao Financial Services Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Warszawie.

10. Informacje o podmiotach innych niż zarządzające Funduszem Towarzystwo, którym powierzono czynności wyceny aktywów Funduszu

Towarzystwo nie zleca podmiotom zewnętrznym wyceny aktywów Funduszu.

Rozdział VI
Informacje dodatkowe

1. Dodatkowe informacje, które w ocenie Towarzystwa są niezbędne inwestorom do właściwej oceny ryzyka inwestowania w Fundusze

1.1. Informacje wynikające z ustawy z dnia 30 maja 2014 roku o prawach konsumenta

1.1.1. Realizując obowiązek wynikający z art. 39 ustawy o prawach konsumenta, Towarzystwo, działając jako organ zarządzanych funduszy inwestycyjnych, dystrybuowanych przez Bank Polska Kasa Opieki S.A., Bank Pekao S.A. – Biuro Maklerskie Pekao, Pekao TFI S.A., KupFundusz S.A., informuje, iż:

1.1.1.1. zlecenia mogą być składane za pośrednictwem wybranych jednostek organizacyjnych Prowadzącego Dystrybucję jednostek uczestnictwa Funduszy Banku Polska Kasa Opieki S.A., z siedzibą w Warszawie pod adresem ul. Żubra 1, 01-066 Warszawa z wykorzystaniem telefonu lub faksu. Powyższe środki porozumiewania się na odległość udostępniane są przez wybranego przez Uczestnika operatora środków porozumiewania się na odległość (koszt wykorzystania danego środka określa operator);

1.1.1.2. zlecenia mogą być składane za pośrednictwem Centrum Bankowości Elektronicznej – jednostki organizacyjnej Prowadzącego Dystrybucję jednostek uczestnictwa Funduszy Banku Polska Kasa Opieki S.A., z siedzibą w Warszawie pod adresem ul. Żubra 1, 01-066 Warszawa z wykorzystaniem telefonu i Internetu. Powyższe środki porozumiewania się na odległość udostępniane są przez wybranego przez Uczestnika operatora środków porozumiewania się na odległość (koszt wykorzystania danego środka określa operator);

1.1.1.3. zlecenia mogą być składane za pośrednictwem Banku Pekao S.A. – Biura Maklerskiego Pekao, z siedzibą w Warszawie pod adresem ul. Żubra 1, 01-066 Warszawa z wykorzystaniem telefonu. Powyższy środek porozumiewania się na odległość udostępniany jest przez wybranego przez Uczestnika operatora środków porozumiewania się na odległość (koszt wykorzystania danego środka określa operator);

1.1.1.4. zlecenia mogą być składane z wykorzystaniem Usługi eFunduszePekao za pośrednictwem Pekao TFI S.A. z siedzibą w Warszawie pod adresem ul. Żubra 1, 01-066 Warszawa z wykorzystaniem sieci Internet. Powyższy środek porozumiewania się na odległość udostępniany jest przez wybranego przez Uczestnika operatora środków porozumiewania się na odległość (koszt wykorzystania danego środka określa operator);

1.1.1.5. zlecenia mogą być składane za pośrednictwem KupFundusz S.A., z siedzibą w Warszawie pod adresem ul. Skierniewicka 10A, 01-230 Warszawa z wykorzystaniem sieci Internet. Powyższy środek porozumiewania się na odległość udostępniany jest przez wybranego przez Uczestnika operatora środków porozumiewania się na odległość (koszt wykorzystania danego środka określa operator);

1.1.2. zgodnie z art. 40 ust. 6 pkt 2 ustawy o prawach konsumenta Uczestnikowi nie przysługuje prawo odstąpienia od umowy uczestnictwa w Funduszu, o którym mowa w art. 40 ust. 1 powyższej ustawy, przy czym, zgodnie ze Statutem, Uczestnikowi przysługuje prawo złożenia, w każdym czasie, żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu;

1.1.3. z uwzględnieniem obowiązujących przepisów prawa, Towarzystwo jest uprawnione, a w przypadku zaistnienia określonych przepisami prawa zdarzeń także ma obowiązek, dokonać zmian Statutu, Prospektu oraz Dokumentu zawierającego kluczowe informacje, w tym także w zakresie pobieranych opłat. Zmiany Statutu, Prospektu lub Dokumentu zawierającego kluczowe informacje są udostępniane na stronie internetowej www.pekaotfi.pl. Do czasu dokonania zmian, informacje przedstawione w Statucie, Prospekcie oraz Dokumencie zawierającym kluczowe informacje mają charakter wiążący;

1.1.4. konsumentowi przysługuje również, w zakresie określonym przepisami regulującymi ochronę praw i interesów konsumentów, prawo zwrócenia się do miejskiego rzecznika konsumentów, jak również do organizacji konsumenckich np. Federacji Konsumentów, jak również innych instytucji, do których statutowych lub ustawowych zadań należy ochrona interesów konsumentów;

1.1.5. językiem stosowanym w relacjach Funduszy oraz Towarzystwa z konsumentem jest język polski;

1.1.6. prawem właściwym stanowiącym podstawę stosunków Funduszy oraz Towarzystwa z uczestnikiem przed zawarciem umowy, jak również właściwym do zawarcia i wykonania umowy uczestnictwa w Funduszu, jest prawo polskie;

1.1.7. powództwo przeciwko Towarzystwu/Funduszom wytacza się według miejsca ich siedziby.

1.2. Opłaty, prowizje lub świadczenia niepieniężne przyjmowane lub przekazywane w ramach działalności zarządzania Funduszem przez Towarzystwo:

1.2.1. przekazywane na rzecz podmiotów, które pośredniczą w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa.

a) Podmioty, które pośredniczą w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa, otrzymują od Towarzystwa lub Funduszy wynagrodzenie, które kalkulowane jest w oparciu o opłaty manipulacyjne lub inne opłaty związane z uczestnictwem w Funduszu.

b) Podmioty pośredniczące w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa mogą otrzymywać od Towarzystwa również świadczenie pieniężne inne niż wynagrodzenie, o którym mowa w pkt a).

c) Towarzystwo może przekazywać podmiotom pośredniczącym w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa również świadczenia niepieniężne, w szczególności obejmujące szkolenia pracowników tych podmiotów, materiały dydaktyczne oraz systemy informatyczne.

d) Świadczenia pieniężne oraz świadczenia niepieniężne, o których mowa w pkt a), b) oraz c), przekazywane są z tytułu pośredniczenia w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa lub mają na celu poprawę jakości świadczonej usługi, lub są niezbędne dla wykonywania tej usługi.

1.2.2. przyjmowane lub przekazywane w ramach działalności zarządzania Funduszem przez Towarzystwo na rzecz podmiotów innych niż wskazanych w pkt. 1.2.1.

Towarzystwo może przekazywać opłaty, prowizje, świadczenia niepieniężne lub przyjmować świadczenia niepieniężne od podmiotów innych niż wymienione w pkt. 1.2.1. Ww. świadczenia pieniężne oraz świadczenia niepieniężne są niezbędne dla wykonywania tej działalności lub mogą być przyjmowane w celu poprawienia jakości działalności wykonywanej przez Towarzystwo na rzecz Uczestnika, w szczególności w formie szkoleń, analiz inwestycyjnych, materiałów dydaktycznych oraz systemów informatycznych.

1.2.3. Na wniosek Uczestnika lub osoby zainteresowanej uczestnictwem w Funduszu Towarzystwo przekazuje dalsze szczegóły dotyczące opłat, prowizji lub świadczeń niepieniężnych przyjmowanych lub przekazywanych w celu poprawienia jakości działalności wykonywanej przez Towarzystwo na rzecz Uczestnika, zgodnie z art. 48 Ustawy.

2. Miejsca, w których zostanie udostępniony Prospekt, Dokumenty zawierające kluczowe informacje, roczne i półroczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy

- Internet: www.pekaotfi.pl
- Punkty obsługi klientów, podmiotów, które pośredniczą w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Funduszu wskazanych w Rozdziale V pkt 2 w Prospekcie
- Siedziba Towarzystwa: ul. Żubra 1, 01-066 Warszawa

3. **Dokument zawierający kluczowe informacje**
   Dokument zawierający kluczowe informacje – dokument, który w zwięzły i prosty sposób przedstawia kluczowe informacje o Funduszu/Subfunduszu. Dokument ten jest wymagany w odniesieniu do produktów finansowych oferowanych inwestorom detalicznym. Przekazanie Dokumentu zawierającego kluczowe informacje jest wymogiem prawnym, mającym na celu ułatwienie zrozumienia charakteru, opłat i ryzyka związanego z inwestowaniem w Fundusz/Subfundusz.
4. **Miejsca, w których można uzyskać dodatkowe informacje o Funduszu**
   - pod numerem infolinii: 801 641 641
   - w Internecie: www.pekaotfi.pl
   - za pośrednictwem poczty elektronicznej:
   - w punktach obsługi klientów Prowadzących Dystrybucję
5. Prowadzący Dystrybucję, zgodnie z przepisami prawa, dokonują oceny, czy nabywanie Jednostek Uczestnictwa jest inwestycją odpowiednią dla klienta. W tym celu Prowadzący Dystrybucję prosi o przedstawienie informacji dotyczących wiedzy i doświadczenia w inwestowaniu w fundusze inwestycyjne. Udzielanie informacji jest dobrowolne i nie może spowodować odmowy zbycia jednostek uczestnictwa żądanego przez klienta funduszu.
6. Do zleceń i dyspozycji składanych w funduszach zarządzanych przez Pekao TFI S.A., jak również do Uczestników oraz osób występujących na ich rzecz i w ich imieniu mają zastosowanie przepisy ustawy z dnia 1 marca 2018 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu.
7. Fundusz nie może oferować Jednostek Uczestnictwa (i) na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki ani (ii) żadnej osobie, która (A) jest „U.S. person" zgodnie z definicją określoną w Regulation S aktu prawnego pt. United States Securities Act z 1933 roku, ze zmianami, (B) nie jest „Non-United States Person" zgodnie z definicją określoną w Rule 4.7. aktu prawnego pt. U.S. Commodity Exchange Act, ze zmianami, (C) jest „United States person" zgodnie z definicją określoną w Section 7701(a)(30) aktu prawnego pt. United States Internal Revenue Code, ze zmianami lub (D) jest „U.S. Person" zgodnie z definicją określoną w Further Interpretative Guidance and Policy Statement Regarding Compliance with Certain Swap Regulations ogłoszonym przez United States Commodity Futures Trading Commission w dniu 26 lipca 2013 r. (78 Fed. Reg. 45292), ze zmianami (osoby wskazane w punktach (A), (B), (C) lub (D) zwane będą dalej „Inwestorami Amerykańskimi"), gdyż ani Securities and Exchange Commission, ani żaden inny federalny lub stanowy organ regulacyjny Stanów Zjednoczonych Ameryki nie zatwierdził oraz nie wyraził zgody na oferowanie jednostek uczestnictwa Funduszu na podstawie Prospektu. W związku z powyższym Prospekt nie powinien być udostępniany potencjalnym inwestorom w Stanach Zjednoczonych Ameryki ani żadnemu Inwestorowi Amerykańskiemu.

8. **Informacje wynikające z Ustawy z dnia 23 września 2016 r. o pozasądowym rozwiązywaniu sporów konsumenckich**
   Towarzystwo informuje, że podmiotem uprawnionym do przeprowadzania pozasądowego postępowania w sprawie rozwiązywania sporów między klientem a podmiotem rynku finansowego jest Rzecznik Finansowy. Biuro Rzecznika Finansowego znajduje się w Warszawie, Al. Jerozolimskie 87, 02-001 Warszawa (adres strony internetowej Rzecznika Finansowego: *www.rf.gov.pl/*).

9. **Informacje ujawniane na podstawie Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 [„Rozporządzenie SFTR"]**
   Działając na podstawie art. 14 ust. 1 i 2 Rozporządzenia SFTR Fundusz przekazuje Uczestnikom informacje w zakresie transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych.
   Ponadto, na podstawie art. 13 Rozporządzenia SFTR do sprawozdań półrocznych oraz rocznych Funduszu dołączana jest informacja o stosowaniu przez Fundusz (subfundusze) określonych technik inwestycyjnych.

   I. Dokonując lokat Aktywów Fundusz:

   a) będzie stosował Transakcje Finansowane z Użyciem Papierów Wartościowych („TFUPW"),
   b) nie będzie stosował transakcji typu swap przychodu całkowitego.

   II. Ogólny opis TFUPW i uzasadnienie ich stosowania:

   TFUPW, których może dokonywać Fundusz będą transakcje zwrotne kupno-sprzedaż 'buy-sell back' i transakcje zwrotna sprzedaż-kupno 'sell-buy back', których przedmiotem są obligacje skarbowe lub bony skarbowe. W uzasadnionych przypadkach Fundusz może także dokonywać transakcji TFUPW o charakterze 'repo' / 'reverse repo', których przedmiotem byłyby obligacje skarbowe lub bony skarbowe.

Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż ('buy-sell back') lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno ('sell-buy back') to transakcja, w której Fundusz kupuje lub (odpowiednio) sprzedaje instrumenty finansowe (papiery wartościowe lub gwarantowane prawa do papierów wartościowych), zgadzając się odpowiednio na sprzedaż lub odkup instrumentów finansowych tego samego rodzaju w określonej cenie i określonym terminie. Dla Funduszu kupującego instrumenty finansowe transakcja taka stanowi transakcję zwrotną kupno-sprzedaż, natomiast dla Funduszu sprzedającego instrumenty finansowe stanowi ona transakcję zwrotną sprzedaż-kupno. Nabywca instrumentów w okresie posiadania może nimi dysponować.
Transakcje odkupu 'repo' (umowa z udzielonym przyrzeczeniem odkupu) oraz transakcje 'reverse repo' (umową z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu) zawierają przyrzeczenie jednej strony do odkupu, a strona otrzymująca instrument finansowy zobowiązana jest do zwrotu dokładnie tych samych instrumentów, które otrzymała (bez prawa dalszego przenoszenia na innego kontrahenta).
Transakcje TFUPW są realizowane zgodnie z celem inwestycyjnym Funduszu określonym w Statucie, w szczególności zawieranie TFUPW ma na celu efektywne zarządzanie środkami płynnymi Funduszu oraz zwiększenie stopy zwrotu z inwestycji.

III. Ogólne dane, które należy zgłaszać w odniesieniu do poszczególnych rodzajów TFUPW:

a) Rodzaje aktywów, które mogą być przedmiotem tych transakcji.
Przedmiotem TFUPW (zwrotna kupno-sprzedaż, transakcja zwrotna sprzedaż-kupno, transakcje odkupu) mogą być instrumenty dłużne oraz instrumenty rynku pieniężnego, jednakże Fundusz realizuje takie transakcje na obligacjach Skarbu Państwa oraz bonach skarbowych.
b) Maksymalny odsetek zarządzanych aktywów, które mogą być przedmiotem tych transakcji.
Maksymalny odsetek Aktywów Netto każdego subfunduszu wydzielonego w Funduszu, które mogą być przedmiotem TFUPW wynosi **100%** wartości Aktywów Netto subfunduszu;
c) Szacowany odsetek zarządzanych aktywów, które będą przedmiotem poszczególnych rodzajów tych transakcji.
Towarzystwo szacuje, że przedmiotem TFUPW będzie od **0%** do **20%** wartości Aktywów Netto każdego subfunduszu wydzielonego w Funduszu;
przy czym dla następujących subfunduszy:

* Pekao Stabilnego Wzrostu
* Pekao Zrównoważony

ww. szacowany odsetek wynosi od **0 %** do **50%** Aktywów Netto, zaś dla poniższych subfunduszy:

* Pekao Konserwatywny
* Pekao Konserwatywny Plus
* Pekao Obligacji Plus
* Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2

ww. szacowany odsetek wynosi od **0 %** do **75%** Aktywów Netto.

IV. Kryteria wyboru kontrahentów (w tym status prawny, kraj pochodzenia, minimalny rating kredytowy):

Przy dokonywaniu wyboru kontrahentów TFUPW Fundusz bierze pod uwagę ocenę jakości kredytowej kontrahenta, w szczególności analizuje bieżącą i przyszłą sytuację finansową kontrahenta, określając wewnętrzną ocenę wiarygodności kredytowej tzw. rating wewnętrzny. Przy wyborze kontrahenta TFUPW spośród zaakceptowanych kontrahentów istotnym elementem decyzji jest możliwie najbezpieczniejsze i dające najwyższe korzyści finansowe przeprowadzenie transakcji.
Kontrahentami Funduszu w transakcjach TFUPW obecnie są banki działające na rynku międzybankowym w Polsce oraz w innych krajach Unii Europejskiej, ale ogólnie mogą być podmioty z siedzibą w krajach należących do OECD, w Państwach Członkowskich nienależących do OECD oraz w Rzeczypospolitej Polskiej.

V. Akceptowalne zabezpieczenia:

W odniesieniu do umów bsb, sbb, repo, reverse repo oraz udzielanych pożyczek papierów wartościowych, Fundusz podpisuje standardowe umowy ramowe oparte o międzynarodowe standardy umów i wprowadza w tych umowach zasady dotyczące zabezpieczenia wykonania umów. Zabezpieczeniem są środki pieniężne codziennie rozliczane (zabezpieczenie jest dwustronne) – jako odpowiedni zmienny depozyt zabezpieczający. W odniesieniu do części kontrahentów poziom limitów zaangażowania oraz fakt, że instrumenty będące przedmiotem transakcji (bsb / sbb / repo / reverse repo) są przekazywane: Fundusz może nie stosować takiego dodatkowego zabezpieczenia.

VI. Wycena zabezpieczeń:

Nie dotyczy.

VII. Zarządzanie ryzykiem: opis ryzyk związanych z TFUPW, jak również ryzyk związanych z zarządzaniem zabezpieczeniami, takich jak: ryzyko operacyjne, ryzyko płynności, ryzyko kontrahenta, ryzyko przechowywania i ryzyka prawne, a także, w stosownych przypadkach, ryzyk wynikających z ponownego wykorzystania tych zabezpieczeń:

Rodzaje ryzyka związane z TFUPW oraz związane z zarządzaniem zabezpieczeniami ponoszone przez każdy subfundusz:

- ryzyko rynkowe jest to ryzyko związane jest ze zmianami otoczenia gospodarczego, politycznego lub prawnego oraz ogólnej koniunktury panującej na rynkach finansowych. Wpływa to na ceny instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym subfunduszu. Najważniejsze czynniki ryzyka rynkowego to ryzyko stopy procentowej i ryzyko rynku akcji. W sytuacji kiedy kontrahent TFUPW nie jest w stanie wywiązać się ze swoich zobowiązań wynikających z zawartej transakcji, subfundusz może być zmuszony do „domknięcia" TFUPW po cenie rynkowej, która może różnić się od ceny pierwotnie ustalonej z kontrahentem. Ryzyko rynkowe w przypadku transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno 'sell-buy back' jest potęgowane przez efekt dźwigni finansowej, wynikający z faktu, że w trakcie trwania tejże TFUPW, środki uzyskane od kontrahenta mogą być wykorzystane do nabycia innych instrumentów finansowych.
- kredytowe ryzyko kontrahenta wynikające z faktu, że w trakcie trwania umowy mającej za przedmiot TFUPW kontrahent, z którym zawarta została transakcja może ogłosić upadłość lub zawiesić realizację płatności z uwagi na pogorszenie się własnej sytuacji finansowej.
- ryzyko płynności związanym z finansowaniem, które jest ryzykiem, że Fundusz nie będzie w stanie realizować swoich zobowiązań finansowych w terminach rozliczenia TFUPW.
- ryzyko operacyjne związane z TFUPW to ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z nieadekwatnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do obowiązujących przepisów prawa i procedur wewnętrznych, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych.
- ryzyko przechowywania związane z TFUPW to ryzyko możliwej utraty całości lub części aktywów zaangażowanych w TFUPW
- ryzyko prawne (reprezentacji) związane z TFUPW to ryzyko polegające na tym, że osoby zawierające transakcje w imieniu kontrahenta mogą nie posiadać odpowiednich uprawnień czy reprezentacji do zawierania umów z Funduszem.

VIII. Opis sposobu przechowywania aktywów podlegających TFUPW oraz otrzymanych zabezpieczeń (np. u depozytariusza Funduszu):

Aktywa podlegające TFUPW przechowywane są przez Depozytariusza Funduszu, przy czym TFUPW rozliczane są w KDPW S.A.

IX. Opis wszelkich ograniczeń (regulacyjnych lub dobrowolnych) dotyczących ponownego wykorzystania zabezpieczeń:

Nie dotyczy.

X. Zasady dotyczące podziału zysków z TFUPW: opis tego, jaki odsetek dochodów generowanych przez TFUPW jest przekazywany do Funduszu, a także opis kosztów i opłat przypisanych Towarzystwu lub stronom trzecim (np. tzw. 'agent lender'), wraz ze wskazaniem czy są to jednostki powiązane z Towarzystwem:

Fundusz może zawierać TFUPW również z podmiotami powiązanymi z Towarzystwem, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z przepisów prawa.
Zasady dotyczące kosztów ponoszonych przez Fundusz wskazane są w Statucie Funduszu. W szczególności, koszty lub opłaty związane z TFUPW, w szczególności prowizje i opłaty bankowe oraz prowizje i opłaty transakcyjne, są pokrywane przez Fundusz bezpośrednio.
Przychody wynikające z TFUPW są przychodami Funduszu i stanowią jego (w odniesieniu do odpowiedniego Subfunduszu) dochód.
Towarzystwo nie uzyskuje z tytułu wykonywania TFUPW na rzecz i w imieniu Funduszu korzyści, w tym dodatkowego wynagrodzenia ani partycypacji w przychodach.

10. Informacje Administratora danych osobowych Uczestników

1) Administrator danych: Fundusz/Fundusze, z którymi Uczestnik zawarł umowę o uczestnictwo w Funduszu, wszystkie z siedzibą w Warszawie, przy ul. Żubra 1, 01-066 Warszawa – Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Żubra 1, 01-066 Warszawa.
2) Cel zbierania danych:
   a) wykonanie obowiązków wynikających z uczestnictwa w Funduszu/Funduszach, na podstawie art. 6 ust. 1 lit. b Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE („Ogólne Rozporządzenie o Ochronie Danych");

b) wypełnienie obowiązków prawnych ciążących na Administratorze danych, zgodnie z art. 6 ust. 1 lit. c Ogólnego Rozporządzenia o Ochronie Danych, wynikających w szczególności z ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, ustawy z dnia 1 marca 2018 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu, ustawy z dnia 9 października 2015 r. o wykonywaniu Umowy między Rządem Rzeczpospolitej Polskiej a Rządem Stanów Zjednoczonych Ameryki w sprawie poprawy wypełniania międzynarodowych obowiązków podatkowych oraz wdrożenia ustawodawstwa FATCA oraz ustawy z dnia 9 marca 2017 r. o wymianie informacji podatkowych z innymi państwami (CRS), a w przypadku gdy Uczestnik zawarł Umowę IKE lub Umowę IKZE również ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego;

c) przetwarzanie niezbędne do celów wynikających z prawnie uzasadnionych interesów realizowanych przez Administratora danych lub stronę trzecią na podstawie art. 6 ust. 1 lit. f Ogólnego Rozporządzenia o Ochronie Danych, za które Administrator danych uznaje w szczególności: marketing bezpośredni, ustalenie, dochodzenie i obronę roszczeń (w tym roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej czynem niedozwolonym), obronę przed odpowiedzialnością podmiotów zbiorowych za czyny zabronione pod groźbą kary, zapobieganie oszustwom, przesyłanie danych w ramach grupy przedsiębiorstw, prowadzenie statystyk i analiz, zapewnienie bezpieczeństwa środowiska teleinformatycznego, stosowanie systemów kontroli wewnętrznej;

d) przetwarzanie niezbędne do ochrony żywotnych interesów osoby, której dane dotyczą, lub innej osoby fizycznej, zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt d Ogólnego Rozporządzenia o Ochronie Danych, tj. w celu ochrony aktywów Funduszy (a w konsekwencji ochrony interesu wszystkich Uczestników Funduszy) przed roszczeniami przedawnionymi lub nienależnymi.

3) Przewidywany krąg odbiorców – podmioty, takie jak: depozytariusz, agent transferowy prowadzący rejestr Uczestników Funduszy, podmioty prowadzące dystrybucję jednostek uczestnictwa, biegli rewidenci - wskazane w Prospektach Informacyjnych Funduszy, jak również polskie i europejskie organy podatkowe w związku z raportowaniem danych dotyczących statusu rezydencji podatkowej (FATCA i CRS), a także inne podmioty świadczące usługi doradcze, księgowe, audytowe, informatyczne, archiwizacji dokumentów oraz usługi marketingowe na rzecz Funduszy lub Towarzystwa.

4) Podanie danych osobowych jest dobrowolne, jednak jest niezbędne do realizacji uczestnictwa w Funduszach. Brak podania danych uniemożliwi zawarcie umowy uczestnictwa w Funduszu.

5) Dane kontaktowe Inspektora Ochrony Danych – adres iod@pekaotfi.pl. W przypadku zmiany danych kontaktowych Inspektora Ochrony Danych, aktualne dane kontaktowe są podane na stronie internetowej Towarzystwa www.pekaotfi.pl w zakładce Informacje → Administrator Danych Osobowych.

6) Dane osobowe będą przechowywane przez okres niezbędny do wykonania obowiązków wynikających z uczestnictwa w Funduszach, wypełnienia obowiązków prawnych ciążących na Administratorze danych oraz ustalenia istnienia, dochodzenia lub obrony roszczeń (w tym obrony przed roszczeniami przedawnionymi), w szczególności wynikający z biegu ogólnych terminów przedawnienia roszczeń.

7) Gromadzone dane są poufne i chronione przed dostępem osób niepowołanych. Uczestnikowi przysługuje prawo dostępu do treści danych oraz prawo ich poprawiania, sprostowania, usunięcia, ograniczenia przetwarzania, prawo do przeniesienia danych, o ile jest to technicznie możliwe oraz wykonalne w myśl powszechnie obowiązujących przepisów prawa, a także prawo wniesienia sprzeciwu w dowolnym momencie bez wpływu na zgodność z prawem przetwarzania oraz prawo wniesienia sprzeciwu wobec przetwarzania danych osobowych Uczestnika do celu marketingu bezpośredniego, w tym profilowania, w zakresie, w jakim przetwarzanie jest związane z marketingiem bezpośrednim.

8) Uczestnikowi przysługuje uprawnienie wniesienia skargi do Prezesa Urzędu Ochrony Danych Osobowych, jeżeli przetwarzanie danych osobowych Uczestnika narusza przepisy Ogólnego Rozporządzenia o Ochronie Danych.

11. Informacja o obowiązkach Uczestników Funduszu w zakresie aktualizacji danych

Uczestnik jest zobowiązany podać Funduszowi dane wymagane przez Fundusz, niezbędne do wykonania umowy uczestnictwa w Funduszu lub do wykonania, wynikających z przepisów prawa, obowiązków ciążących na Funduszu, w szczególności dane osobowe i teleadresowe. Uczestnik jest zobowiązany podać dane zgodne ze stanem faktycznym oraz poinformować niezwłocznie Fundusz o ich zmianie. Fundusz nie ponosi w stosunku do Uczestnika odpowiedzialności za niewykonanie lub nieprawidłowe wykonanie swoich obowiązków, jeżeli jest to spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem przez Uczestnika obowiązku aktualizacji danych.

12. Informacje o sposobie naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego dla określonych subfunduszy

W subfunduszach:

- **Pekao Konserwatywny,**
- **Pekao Konserwatywny Plus,**
- **Pekao Obligacji Plus,**
- **Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2,**

- **Pekao Stabilnego Wzrostu,**
- **Pekao Zrównoważony,**
- **Pekao Akcji – Aktywna Selekcja,**
- **Pekao Dynamicznych Spółek** oraz
- **Pekao Megatrendy**

(„**Subfundusze**") istnieje możliwość naliczania i pobierania Wynagrodzenia Zmiennego w **modelu alfa**, tzn. opartym na pobieraniu opłaty zmiennej jako część (ustaloną w formie stawki wynagrodzenia zmiennego) aktywów netto wynikającą z nadwyżki stopy zwrotu danego Subfunduszu (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) ponad stopę zwrotu Benchmarku (model oparty o alfę). Model ten 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*.

Poniżej przedstawiono przykłady obrazujące obowiązujący model kalkulacji Wynagrodzenia Zmiennego we wskazanych powyżej Subfunduszach.

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 oraz terminy krystalizacji (rozliczenia naliczonego wynagrodzenia z Towarzystwem). Rozliczenie Wynagrodzenia Zmiennego odbywa się w cyklu rocznym, z uwzględnieniem pobierania przez Towarzystwa 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 Benchmarku, jako wartości odniesienia dla danego Okresu), przy czym pierwszy Okres Odniesienia dla subfunduszy:

- **Pekao Konserwatywny,**
- **Pekao Konserwatywny Plus,**
- **Pekao Obligacji Plus,**
- **Pekao Stabilnego Wzrostu,**
- **Pekao Zrównoważony,**
- **Pekao Akcji – Aktywna Selekcja,**
- **Pekao Dynamicznych Spółek** oraz
- **Pekao Megatrendy**

zaczyna się **1.01.2024,** natomiast dla subfunduszu **Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2** 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).

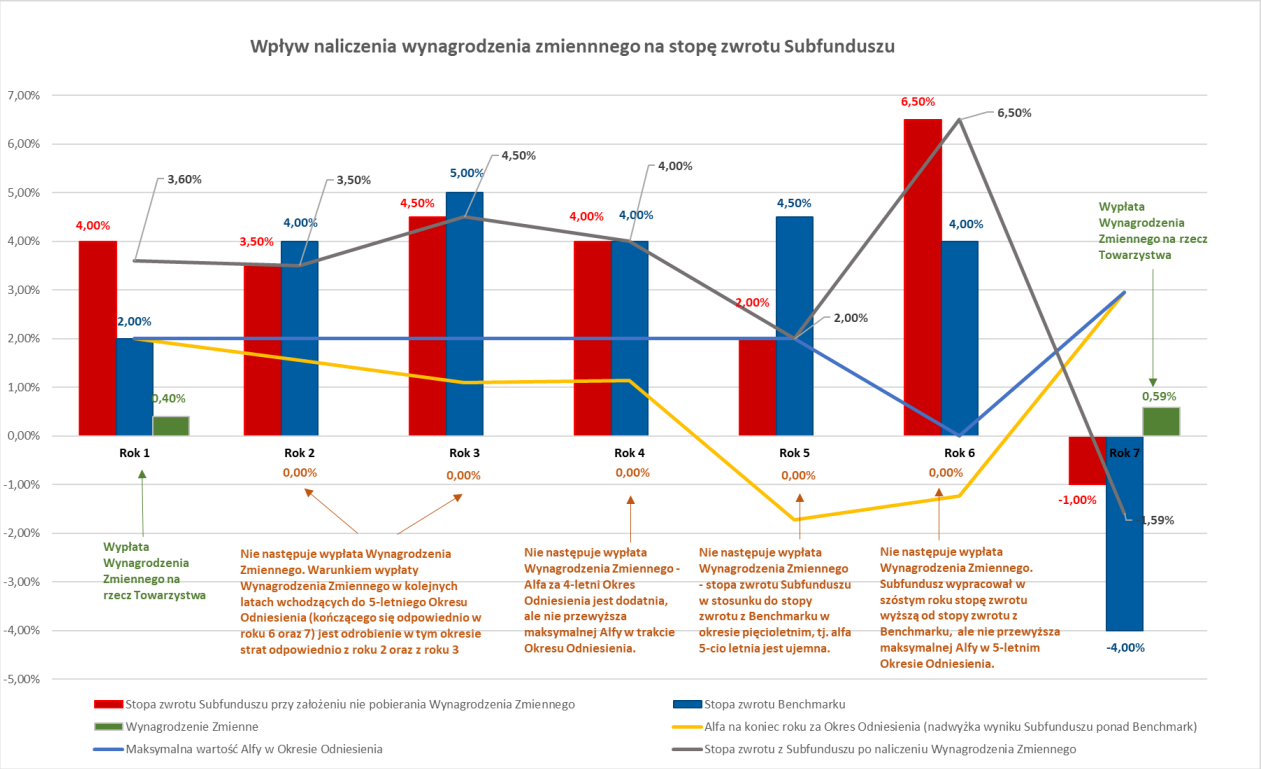
Dla każdego Subfunduszu obowiązuje odpowiedni do jego polityki inwestycyjnej poziom odniesienia (benchmark). Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **20%**. Wynagrodzenie Zmienne nie jest pobierane od aktywów przypisanych do Jednostek Uczestnictwa kategorii **P**.

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.

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 są 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 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 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 Benchmarku, obejmuje tylko pierwszy rok, w którym obowiązuje opłata zmienna. Subfundusz wypracował w pierwszym roku stopę zwrotu wyższą od stopy zwrotu z Benchmarku. 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 Benchmarku, jest rozszerzany o kolejny rok i wynosi 2 lata. Subfundusz wypracował w drugim roku stopę zwrotu niższą od stopy zwrotu z Benchmarku. W Okresie Odniesienia skumulowana stopa zwrotu Subfunduszu jest wyższa niż skumulowana stopa zwrotu Benchmarku, ale nie przewyższa maksymalnej Alfy 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 Benchmarku, jest rozszerzany o kolejny rok i wynosi 3 lata. Subfundusz wypracował w trzecim roku stopę zwrotu niższą od stopy zwrotu z Benchmarku. 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. Chociaż 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 zmiennnego na stopę zwrotu Subfunduszu
7,00%
6,00%
5,00%
4,00%
3,00%
2,00%
1,00%
0,00%
-1,00%
-2,00%
-3,00%
-4,00%
-5,00%
Rok 1
Rok 2
Rok 3
Rok 4
Rok 5
Rok 6
Rok 7
4,00%
2,00%
0,40%
3,60%
3,50%
4,00%
4,50%
4,50%
5,00%
4,50%
4,00%
4,00%
4,00%
2,00%
4,50%
2,00%
6,50%
4,00%
6,50%
-1,00%
-4,00%
1,59%
0,59%
0,00%
0,00%
0,00%
0,00%
0,00%
Wypłata Wynagrodzenia Zmiennego na rzecz Towarzystwa
Wypłata Wynagrodzenia Zmiennego na rzecz Towarzystwa
Nie następuje wypłata Wynagrodzenia Zmiennego. Warunkiem wypłaty Wynagrodzenia Zmiennego w kolejnych latach wchodzących do 5-letniego Okresu Odniesienia (kończącego się odpowiednio w roku 6 oraz 7) jest odrobienie w tym okresie strat odpowiednio z roku 2 oraz z roku 3
Nie następuje wypłata Wynagrodzenia Zmiennego - Alfa za 4-letni Okres Odniesienia jest dodatnia, ale nie przewyższa maksymalnej Alfy w trakcie Okresu Odniesienia.
Nie następuje wypłata Wynagrodzenia Zmiennego - 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. Subfundusz wypracował w szóstym roku stopę zwrotu wyższą od stopy zwrotu z Benchmarku, ale nie przewyższa maksymalnej Alfy w 5-letnim Okresie Odniesienia.
Stopa zwrotu Subfunduszu przy założeniu nie pobierania Wynagrodzenia Zmiennego
Stopa zwrotu Benchmarku
Wynagrodzenie Zmienne
Alfa na koniec roku za Okres Odniesienia (nadwyżka wyniku Subfunduszu ponad Benchmark)
Maksymalna wartość Alfy w Okresie Odniesienia
Stopa zwrotu z Subfunduszu po naliczeniu Wynagrodzenia Zmiennego

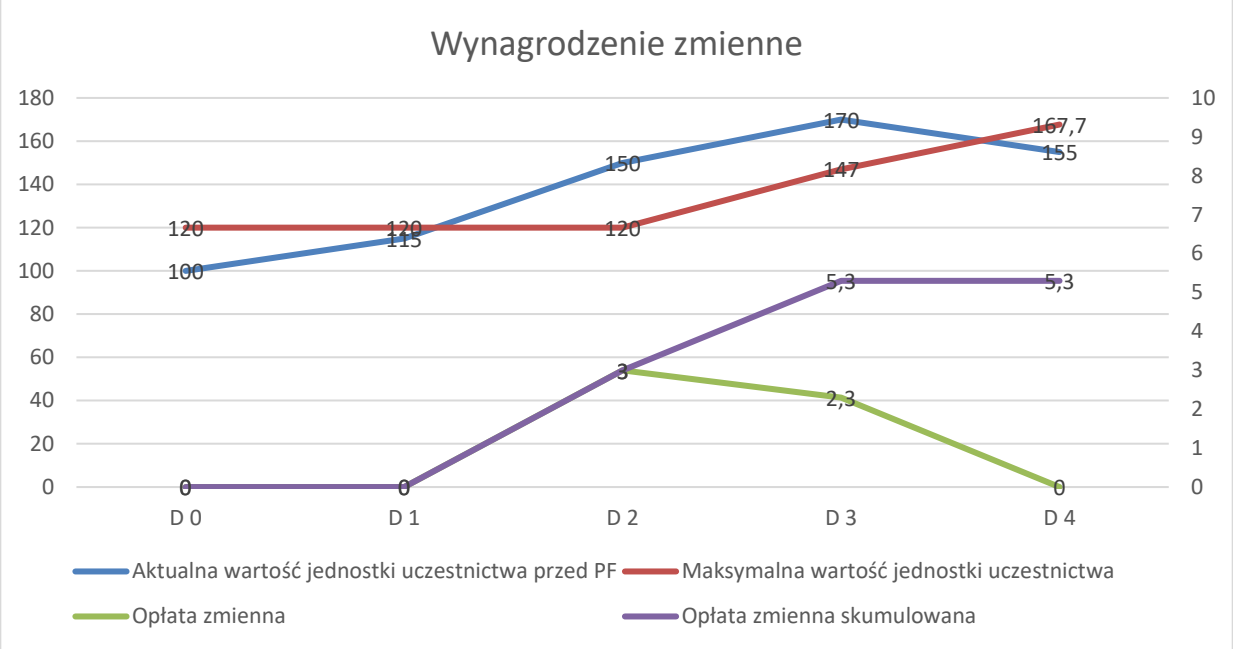
W przypadku subfunduszy:

- **Pekao Dochodu,**
- **Pekao Dochodu Plus,**
- **Pekao Wzrostu i Dochodu** oraz
- **Pekao Wzrostu**

istnieje możliwość naliczania i pobierania Wynagrodzenia Zmiennego opartego o **model High Water-Mark** („HWM").

Wskazane subfundusze nie zostały utworzone.

Poniżej przedstawiono przykłady obrazujące obowiązujący model kalkulacji Wynagrodzenia Zmiennego dla wskazanych 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 (równej 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) * 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) * 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.

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.

13. Oświadczenie dotyczące przejrzystości w zakresie niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju na poziomie produktu finansowego (art. 7 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych)

W odniesieniu do Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2, Pekao Dynamicznych Spółek, Pekao Akcji – Aktywna Selekcja, Pekao Konserwatywny, Pekao Konserwatywny Plus, Pekao Obligacji Plus, Pekao Stabilnego Wzrostu, Pekao Zrównoważony i Pekao Megatrendy Pekao TFI nie bierze pod uwagę głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju. Pekao TFI nie widzi obecnie możliwości pozyskania dla wymienionych powyżej subfunduszy danych niezbędnych do obliczenia wartości wskaźników niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju, wynikających z Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych.

Rozdział VII
Załączniki

1. Wykaz definicji pojęć i objaśnień skrótów użytych w treści prospektu

W prospekcie użyto pojęć i objaśnień zdefiniowanych w Rozdziale I pkt I.17. Statutu oraz następujących:

Fundusz .....– Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Komisja .....– Komisja Nadzoru Finansowego;
Państwo Członkowskie ..– państwo inne niż Rzeczpospolita Polska, które jest członkiem Unii Europejskiej**;**
Prospekt.....– niniejszy prospekt informacyjny Funduszu;
Rozporządzenie .....– Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 22 maja 2013 r. w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego i specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz wyliczania wskaźnika zysku do ryzyka tych funduszy;
Statut .....– statut Pekao Funduszu Inwestycyjnego Otwartego;
Towarzystwo .....– Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.;
Ustawa .....– ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi;
Ustawa o ofercie .....– ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

2. Statut Funduszu

STATUT
PEKAO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

Spis treści:

Rozdział I	Przepisy ogólne
Rozdział II	Warunki tworzenia Subfunduszy
Rozdział III	Cel inwestycyjny oraz zasady polityki inwestycyjnej poszczególnych Subfunduszy
Rozdział IV	Zasady ogólne polityki inwestycyjnej dla wszystkich Subfunduszy wydzielonych w ramach Pekao Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
Rozdział V	Koszty ponoszone przez poszczególne Subfundusze
Rozdział VI	Wycena Aktywów Subfunduszy
Rozdział VII	Zasady uczestnictwa w Subfunduszach
Rozdział VIII	Szczególne prawa Uczestników
Rozdział VIIIa	Zgromadzenie Uczestników
Rozdział IX	Obowiązki informacyjne
Rozdział X	Zasady odpowiedzialności
Rozdział XI	Likwidacja Subfunduszu
Rozdział XII	Rozwiązanie Funduszu
Rozdział XIII	Przepisy przejściowe i końcowe

Rozdział I
Przepisy ogólne

I.1. Niniejszy statut określa cele, sposób działania oraz organizację „Pekao Funduszu Inwestycyjnego Otwartego" zwanego dalej „Funduszem".

I.2. Fundusz może używać nazwy skróconej „Pekao FIO".

I.3. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U.2004, poz.146, Nr 1546 z późn. zm.) zwanej dalej „Ustawą" i działa na podstawie Ustawy.

I.4. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

I.5. Fundusz jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami prowadzącymi własną politykę inwestycyjną, z których każdy z osobna zwany jest dalej „Subfunduszem" lub wszystkie łącznie „Subfunduszami".

I.6. Fundusz powstał w wyniku przekształcenia następujących funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Towarzystwo:

- I.6.1. Pioneer Lokacyjny Funduszu Inwestycyjnego Otwartego,
- I.6.2. Pioneer Dochodu Mix 20 Funduszu Inwestycyjnego Otwartego,
- I.6.3. Pioneer Wzrostu i Dochodu Mix 40 Funduszu Inwestycyjnego Otwartego,
- I.6.4. Pioneer Wzrostu Mix 60 Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

I.7. Następujące fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo zostały przekształcone w Subfundusze Funduszu

- I.7.1. Pioneer Pieniężny Fundusz Inwestycyjny Otwarty został przekształcony w Subfundusz Pioneer Pieniężny;
- I.7.2. Pioneer Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty został przekształcony w Subfundusz Pioneer Obligacji;
- I.7.3. Pioneer Obligacji Plus Fundusz Inwestycyjny Otwarty został przekształcony w Subfundusz Pioneer Obligacji Plus;
- I.7.4. Pioneer Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty został przekształcony w Subfundusz Pioneer Stabilnego Wzrostu;
- I.7.5. Pioneer Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty został przekształcony w Subfundusz Pioneer Zrównoważony;
- I.7.6. Pioneer Aktywnej Alokacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty został przekształcony w Subfundusz Pioneer Aktywnej Alokacji;
- I.7.7. Pioneer Akcji Polskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty został przekształcony w Subfundusz Pioneer Akcji Polskich;
- I.7.8. Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego Fundusz Inwestycyjny Otwarty został przekształcony w Subfundusz Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego.

I.8. Fundusz składa się z następujących Subfunduszy:

- I.8.1. (skreślony)

I.8.2. Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2;
I.8.3. (skreślony);
I.8.4. Pekao Dynamicznych Spółek;
I.8.5. Pekao Akcji – Aktywna Selekcja;
I.8.6. Pekao Konserwatywny;
I.8.7. Pekao Konserwatywny Plus;
I.8.8. Pekao Obligacji Plus;
I.8.9. Pekao Stabilnego Wzrostu;
I.8.10. Pekao Zrównoważony;
I.8.11. (skreślony)
I.8.12. (skreślony)
I.8.13. (skreślony)
I.8.14. Pekao Dochodu;
I.8.15. Pekao Dochodu Plus;
I.8.16. Pekao Wzrostu i Dochodu;
I.8.17. Pekao Wzrostu;
I.8.18. Pekao Megatrendy.

I.9. (skreślony)

I.10. Fundusz jest osobą prawną. Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.

I.11. Organem Funduszu jest Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie pod adresem: 01-066 Warszawa, ul. Żubra 1, zwane dalej „Towarzystwem".

I.12. Towarzystwo zarządza Funduszem oraz reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi.

I.13. Siedzibą Funduszu jest siedziba Towarzystwa.

I.14. Do składania oświadczeń woli w imieniu Towarzystwa uprawnieni są dwaj członkowie zarządu Towarzystwa łącznie albo jeden członek zarządu Towarzystwa łącznie z prokurentem albo dwóch prokurentów łącznie.

I.15. Depozytariuszem Funduszu jest Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie pod adresem: 01-066 Warszawa, ul. Żubra 1.

I.16. Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swych obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków spowodowane jest okolicznościami, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

I.17. Ilekroć w Statucie jest mowa o:

I.17.1. Agencie Transferowym – należy przez to rozumieć spółkę, której powierzono prowadzenie Rejestru Uczestników Funduszu obejmującego Subrejestry Uczestników i wykonywanie na rzecz Funduszu oraz Subfunduszy obsługi rachunkowo-księgowej, jak również prowadzenie rozliczeń pieniężnych na bankowych rachunkach zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa;

I.17.2. Aktywach Funduszu – należy przez to rozumieć mienie Funduszu obejmujące Aktywa wszystkich Subfunduszy;

I.17.3. Aktywach Subfunduszu - należy przez to rozumieć mienie Subfunduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, inne środki pieniężne Subfunduszu, prawa nabyte na rzecz Subfunduszu oraz pożytki z tych praw;

I.17.4. Biegłym Rewidencie – należy przez to rozumieć wyspecjalizowaną firmę audytorską, która na podstawie umowy z Funduszem pełni funkcję biegłego rewidenta Funduszu, odpowiedzialnego za badanie ksiąg i sprawozdań finansowych Funduszu oraz Subfunduszy;

I.17.5. Depozytariuszu – należy przez to rozumieć bank, wykonujący w stosunku do Funduszu obowiązki depozytariusza określone Ustawą oraz wynikające z umowy o Wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu;

I.17.6. Dniu Roboczym – należy przez to rozumieć każdy dzień tygodnia poza sobotą oraz dniami ustawowo wolnymi od pracy;

I.17.7. Dniu Wyceny – należy przez to rozumieć każdy dzień, w którym odbywają się sesje na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna;

I.17.8. Dokument zawierający kluczowe informacje - dokument, który w zwięzły i prosty sposób przedstawia kluczowe informacje o Funduszu/Subfunduszu. Dokument ten jest wymagany w odniesieniu do produktów finansowych oferowanych inwestorom detalicznym. Przekazanie Dokumentu zawierającego kluczowe informacje jest wymogiem prawnym, mającym na celu ułatwienie zrozumienia charakteru, opłat i ryzyka związanego z inwestowaniem w Fundusz/Subfundusz;

I.17.9. Duration – należy przez to rozumieć średni czas do wykupu danego instrumentu finansowego o charakterze dłużnym obliczony jako średnia ważona poszczególnych terminów przepływów gotówkowych wynikających z posiadania tego instrumentu, przy czym wagami są udziały wartości obecnej tych przepływów gotówki, w stosunku do wartości obecnej tego instrumentu;

I.17.10. Duration zmodyfikowane – należy przez to rozumieć szacunkową względną zmianę wartości rynkowej instrumentu o charakterze dłużnym w relacji do jego wartości rynkowej lub wartości nominalnej (dla instrumentów pochodnych) w reakcji na zmianę poziomu rynkowych stóp procentowych;

I.17.11. Funduszach Pekao – należy przez to rozumieć fundusze inwestycyjne otwarte i specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo;

I.17.12. Instrumentach Finansowych o Charakterze Dłużnym – należy przez to rozumieć:

a) obligacje emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski lub jednostkę samorządu terytorialnego,

b) obligacje emitowane, poręczone lub gwarantowane przez państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczypospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie,

c) obligacje emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą,

d) inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu, w szczególności: bony skarbowe, papiery komercyjne, certyfikaty depozytowe, kwity depozytowe, których bazą są obligacje

e) Instrumenty Rynku Pieniężnego,

f) instrumenty pochodne których cena zależy od ceny jednego lub wielu instrumentów finansowych, o których mowa w lit a) – e) powyżej lub od stóp procentowych;

I.17.13. Jednostce Uczestnictwa – należy przez to rozumieć tytuł prawny określający uprawnienia Uczestnika związane z udziałem w Subfunduszu i reprezentujący prawa majątkowe Uczestnika. Każdy z Subfunduszy zbywa Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii;

I.17.14. KDPW – należy przez to rozumieć Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna;

I.17.15. Prospekcie Informacyjnym – należy przez to rozumieć prospekt informacyjny Funduszu;

I.17.16. Prowadzącym Dystrybucję – należy przez to rozumieć Fundusz, Towarzystwo, jak również podmioty uprawnione na podstawie umowy z Funduszem do występowania w imieniu i na rzecz Funduszu w zakresie zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy oraz odbierania innych oświadczeń związanych z uczestnictwem w tych Subfunduszach;

I.17.17. Rejestrze Uczestników – należy przez to rozumieć prowadzoną w formie elektronicznej ewidencję danych wszystkich Uczestników;

I.17.18. Subrejestrze Uczestników – należy przez to rozumieć wydzieloną w ramach Rejestru Uczestników ewidencję danych Uczestników danego Subfunduszu;

I.17.19. Uczestniku – należy przez to rozumieć osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, na rzecz której w Subrejestrze Uczestników są zapisane Jednostki Uczestnictwa lub ich ułamkowe części;

I.17.20. Rynkach – należy przez to rozumieć następujące rynki zorganizowane w państwach należących do OECD innych niż państwo członkowskie oraz Rzeczpospolita Polska:

a) Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange, NASDAQ Stock Market, NASDAQ Global Select, Chicago Board of Trade, Chicago Stock Exchange, Chicago Mercantile Exchange, Chicago Board Option Exchange, ICE Futures US,

b) Australia: Australian Securities Exchange,

c) Chile: Santiago Stock Exchange,

d) Islandia: NASDAQ OMX Iceland,

e) Izrael : Tel Aviv Stock Exchange,

f) Japonia: Tokyo Stock Exchange, Osaka Exchange,

g) Kanada: TSX Toronto Exchange, Montreal Exchange,

h) Korea Południowa: Korea Exchange,

i) Meksyk: Mexico Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores),

j) Norwegia: Oslo Stock Exchange,

k) Nowa Zelandia: New Zealand Exchange,

l) Szwajcaria: SIX Swiss Exchange,

m) Turcja: Borsa Istanbul,

n) Wielka Brytania: London Stock Exchange, ICE Futures Europe, Turquoise, Liquidnet od dnia następującego po dniu, w którym upłynie okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej;

I.17.21. Wartości Aktywów Netto Funduszu – należy przez to rozumieć wartość Aktywów Funduszu w Dniu Wyceny pomniejszoną o zobowiązania Funduszu. Wartość Aktywów Netto Funduszu jest sumą Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy;

I.17.22. Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – należy przez to rozumieć wartość Aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszoną o zobowiązania wynikające z tego Subfunduszu oraz część zobowiązań dotyczących całego Funduszu w proporcji odpowiadającej udziałowi Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu;

I.17.23. Instrumentach Rynku Pieniężnego – należy przez to rozumieć instrumenty rynku pieniężnego w rozumieniu Ustawy;

I.17.24. Zgromadzeniu Uczestników – należy przez to rozumieć zgromadzenie uczestników, o którym mowa w art. 87a-87f Ustawy.

I.17.25. Tytułach Uczestnictwa – należy przez to rozumieć jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania.

I.17.26. Tytułach Uczestnictwa o Charakterze Dłużnym – należy przez to rozumieć te Tytuły Uczestnictwa, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem w głównej mierze lokują aktywa w Instrumenty Finansowe o Charakterze Dłużnym (jeżeli statut lub regulamin wskazuje minimalną alokację w tę kategorię instrumentów, to powinna wynosić co najmniej 50% wartości aktywów), bądź w inny sposób uzyskują ekspozycję na te instrumenty (na przykład poprzez replikację indeksów lub instrumenty pochodne.

I.17.27. Tytułach Uczestnictwa o Charakterze Udziałowym – należy przez to rozumieć te Tytuły Uczestnictwa, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem w głównej mierze lokują aktywa w Instrumenty Finansowe o Charakterze Udziałowym (jeżeli statut lub regulamin wskazuje minimalną alokację w tę kategorię instrumentów, to powinna wynosić co najmniej 50% wartości aktywów), bądź w inny sposób uzyskują ekspozycję na te instrumenty (na przykład poprzez replikację indeksów lub instrumenty pochodne).

I.17.28. Instrumentach Finansowych o Charakterze Udziałowym – należy przez to rozumieć akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze takie jak w szczególności: prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, których bazą są akcje (lub inne prawa majątkowe inkorporujące prawa z akcji), a także inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z akcji.

I.17. Terminy niezdefiniowane w Statucie mają znaczenie nadane im w Ustawie.

Rozdział II
Warunki tworzenia Subfunduszy

II.1. Fundusz może tworzyć kolejne Subfundusze w drodze zmiany niniejszego statutu.

II.2. Wpłaty do kolejnego tworzonego Subfunduszu zbierane są w drodze zapisów na Jednostki Uczestnictwa kategorii A.

II.3. Towarzystwo przeprowadzi zapisy, o których mowa w pkt II.2., poprzez dokonanie wpłat przez Towarzystwo lub akcjonariusza Towarzystwa – Pekao Investment Management Spółkę Akcyjną.

II.4. Minimalna wysokość wpłat do kolejnego tworzonego Subfunduszu, nie może być niższa niż 1’000’000 zł.

II.5. Z wpłat, o których mowa w pkt II.3., Towarzystwo tworzy portfel inwestycyjny kolejnego Subfunduszu.

II.6. Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa kolejnego Subfunduszu Towarzystwo określa w drodze uchwały zarządu Towarzystwa. Termin przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa nie może być dłuższy niż dwa miesiące. Zakończenie przyjmowania zapisów nastąpi w dniu następnym po dniu, w którym dokonane wpłaty będą równe co najmniej minimalnej wysokości wpłat określonej w pkt II.4.

II.7. Wpłaty na Jednostki Uczestnictwa dokonane w ramach zapisów gromadzone są na wydzielonym rachunku bankowym prowadzonym na rzecz Funduszu.

II.8. Za wpłaty dokonane w ramach ważnie złożonych zapisów Towarzystwo niezwłocznie, nie później niż w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów, przydziela Jednostki Uczestnictwa kategorii A tworzonego Subfunduszu. Cena przydzielanej Jednostki Uczestnictwa wynosi:

a)	dla Pekao Dochodu	100.00 zł
b)	dla Pekao Dochodu Plus	100.00 zł
c)	dla pozostałych subfunduszy	10.00 zł

II.9. Przydział Jednostek Uczestnictwa następuje poprzez wpisanie do Subrejestru Uczestników tworzonego Subfunduszu, liczby Jednostek Uczestnictwa przypadającej na dokonaną wpłatę do Funduszu, powiększoną o wartość otrzymanych pożytków i odsetki naliczone przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na rachunek przeznaczony do wpłat z tytułu zapisów do dnia przydziału.

Rozdział III
Cel inwestycyjny oraz szczegółowe zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszy

III.1. (skreślony)

III.2. Postanowienia szczególne dla Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2

III.2.1. Cel inwestycyjny Subfunduszu:

III.2.1.1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny Subfundusz może również, o ile nie jest to sprzeczne z założonym celem inwestycyjnym, podejmować działania mające na celu ochronę realnej wartości aktywów Subfunduszu oraz osiąganie dochodu Subfunduszu z lokowania aktywów.

III.2.1.2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu określonego w pkt. III.2.1. ani osiągnięcia stóp zwrotu na poziomie benchmarku Subfunduszu („Benchmark") określonego w pkt. V.4.4.2., w tym w szczególności osiągania stóp zwrotu powyżej tego Benchmarku.

III.2.2. Lokaty Subfunduszu

III.2.2.1. Aktywa Subfunduszu są głównie lokowane w Instrumenty Finansowe o Charakterze Dłużnym, w szczególności emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą oraz w depozyty bankowe.

III.2.2.2. W przypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach innych niż polski złoty (PLN) zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut wobec PLN, w tym także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

III.2.2.3. Duration zmodyfikowane portfela Subfunduszu w odniesieniu do udziału składników lokat w całości Aktywów Netto Subfunduszu jest zmienne i odchyla się od Duration zmodyfikowanego Benchmarku określonego w pkt. V.4.4.2. o maksymalnie 3 lata, przy czym może przyjmować wyłącznie wartości nieujemne.

III.2.3. Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

III.2.3.1. Z zastrzeżeniem pkt. III.2.3.2., nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu będą stanowić lokaty wskazane w pkt. III.2.2.1.

III.2.3.2. Nie więcej niż 40% Aktywów Subfunduszu może być lokowane w Instrumenty Finansowe o Charakterze Dłużnym, denominowane w innych walutach niż polski złoty, emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą.

III.2.3.3. Nie więcej niż 10% Aktywów Subfunduszu może być lokowane łącznie w Tytuły Uczestnictwa. Subfundusz nie będzie lokować Aktywów w Tytuły Uczestnictwa o Charakterze Udziałowym.

III.2.3.4 Fundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

III.2.3.5. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt IV.2.1.ppkt 1) i ppkt 2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są emitowane przez podmioty mające siedzibę w krajach OECD, pod warunkiem że inwestycje w takie papiery wartościowe podlegają ochronie inwestora równoważnej do określonej w pkt IV.2.1. ppkt 4) lit. a) – c) oraz emitent spełnia łącznie następujące warunki:

− jest spółką, której kapitał własny wynosi co najmniej 10.000.000 euro,

− publikuje roczne sprawozdania finansowe, zgodnie z przepisami prawa wspólnotowego dotyczącymi rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek,

− należy do grupy kapitałowej, w skład której wchodzi co najmniej jedna spółka, której papiery wartościowe są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym,

− zajmuje się finansowaniem grupy, o której mowa w tiret trzecim, albo finansowaniem mechanizmów przekształcania długu w papiery wartościowe z wykorzystaniem bankowych narzędzi zapewnienia płynności

III.2.3.6. Niezależnie od lokat wskazanych w niniejszym rozdziale Subfundusz może nabywać lokaty zgodnie z Rozdziałem IV z zastrzeżeniem, że zasady inwestycyjne opisane w pkt. IV.2.1 ppkt 4) lit. d oraz w pkt. IV.3.5 – pkt. IV.3.7 włącznie, nie mają zastosowania do Subfunduszu.

III.2.4. Kryteria doboru lokat Subfunduszu

III.2.4.1. Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i prognozowanej sytuacji na rynkach instrumentów finansowych, jak również celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji określonych w zasadach polityki inwestycyjnej.

III.2.4.2. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o Charakterze Dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1) rentowność dłużnych instrumentów finansowych,

2) odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej emitentów z uwzględnieniem ich obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej z zastosowaniem zewnętrznych systemów ratingowych lub własnych wewnętrznych procedur oceny wiarygodności kredytowej, zgodnie z którymi w

ocenie zarządzającego emitenci będą w stanie regulować swoje zobowiązania wynikające z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych,

3) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
4) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
5) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.

III.3. (skreślony)

III.4. Postanowienia szczególne dla Pekao Dynamicznych Spółek

III.4.1. Cel inwestycyjny Subfunduszu

III.4.1.1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.

III.4.1.2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w pkt. III.4.1. ani osiągnięcia stóp zwrotu na poziomie Benchmarku określonego w pkt. V.11.4.2., w tym w szczególności osiągania stóp zwrotu powyżej tego Benchmarku.

III.4.2. Lokaty Subfunduszu

III.4.2.1. Aktywa Subfunduszu są głównie lokowane w Instrumenty Finansowe o Charakterze Udziałowym.

III.4.2.2. Inwestycje Subfunduszu będą skoncentrowane (w stopniu określonym w pkt III.4.3.3) na akcjach małych i średnich spółek tzn. takich spółek, których kapitalizacja rynkowa jest nie większa niż kapitalizacja rynkowa spółki posiadającej największą kapitalizację rynkową spośród spółek wchodzących w skład indeksu mWIG40, publikowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A..

III.4.2.3. W przypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach innych niż złoty polski (PLN), zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut wobec PLN, w tym także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

III.4.2.4. W celu zapewnienia odpowiedniej płynności Aktywów Subfunduszu i bieżącego dochodu część Aktywów Subfunduszu może być także lokowana w Instrumenty Finansowe o Charakterze Dłużnym oraz depozyty bankowe.

III.4.3. Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

III.4.3.1. Nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu będą stanowić lokaty wskazane w pkt. III.4.2.1.

III.4.3.2. Nie więcej niż 50% Aktywów Subfunduszu może być lokowane łącznie w Instrumenty Finansowe o Charakterze Udziałowym emitentów mających siedzibę poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

III.4.3.3. Nie więcej niż 30% lokat Subfunduszu w Instrumenty Finansowe o Charakterze Udziałowym mogą stanowić instrumenty inne niż wskazane w pkt. III.4.2.2.

III.4.3.4. Nie więcej niż 10% Aktywów Subfunduszu może być lokowane łącznie w Tytuły Uczestnictwa.

III.4.3.5. Niezależnie od lokat wskazanych w niniejszym rozdziale Subfundusz może nabywać lokaty zgodnie z Rozdziałem IV z zastrzeżeniem, że zasady inwestycyjne opisane w pkt. IV.3.5 – pkt. IV.3.7 włącznie, nie mają zastosowania do Subfunduszu.

III.4.4. Kryteria doboru lokat Subfunduszu

III.4.4.1. Podstawę wyboru Instrumentów Finansowych o Charakterze Udziałowym stanowić będą głównie analizy fundamentalne i analizy wskaźników wyceny rynkowej spółek wchodzących w skład portfela subfunduszu lub spółek będących bazą instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela subfunduszu, a których cena w bezpośredni sposób zależy od ceny jednej lub wielu akcji tych spółek. Ocena akcji obejmuje czynniki należące do analizy ilościowej jak też jakościowej. W ocenie ilościowej istotne znaczenie będą miały analizy historycznych i prognozowanych wartości występujących w sprawozdaniach finansowych obejmujące m.in.: analizę przychodów, rentowności, struktury finansowania, płynności oraz analizy porównawczej wskaźników wyceny rynkowej spółek. Wśród elementów analizy jakościowej istotne będą miedzy innymi oceny: długoterminowej przewagi konkurencyjnej, pozycji rynkowej, ekonomii skali, wartość marki i produktów oferowanych przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju. Zarządzający będzie poszukiwał akcji spółek o ponad przeciętnym potencjale wzrostu zysków i przychodów w średnim i długim horyzoncie czasu.

Dodatkowo przy doborze, Instrumentów Finansowych o Charakterze Udziałowym będą uwzględniane takie czynniki jak:

1) warunki ekonomiczne zagranicznych gospodarek oraz sytuacja na zagranicznych rynkach instrumentów finansowych,
2) ocena potencjału wzrostu gospodarczego w poszczególnych krajach,
3) ocena potencjału wzrostu wartości lokat Subfunduszu dających ekspozycję na zagraniczne rynki akcji,

4) ocena płynności i bezpieczeństwa,
5) cel inwestycyjny,
6) zasady dywersyfikacji określone w artykułach powyższych.

III.4.4.2. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o Charakterze Dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
1) rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
2) odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej emitentów z uwzględnieniem ich obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej z zastosowaniem zewnętrznych systemów ratingowych lub własnych wewnętrznych procedur oceny wiarygodności kredytowej, zgodnie z którymi w ocenie zarządzającego emitenci będą w stanie regulować swoje zobowiązania wynikające z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych,
3) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
4) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
5) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.

III.5. Postanowienia szczególne dla Pekao Akcji – Aktywna Selekcja

III.5.1. Cel inwestycyjny Subfunduszu

III.5.1.1. Celem inwestycyjnym Pekao Akcji – Aktywna Selekcja jest wzrost wartości Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.

III.5.1.2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w pkt III.5.1.1. ani osiągnięcia stóp zwrotu na poziomie Benchmarku określonego w pkt. V.10.4.2., w tym w szczególności osiągania stóp zwrotu powyżej tego Benchmarku.

III.5.2. Lokaty Subfunduszu

III.5.2.1. Aktywa Subfunduszu są głównie lokowane w Instrumenty Finansowe o Charakterze Udziałowym.

III.5.2.2. W przypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach innych niż złoty polski (PLN) zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut wobec PLN, w tym także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

III.5.2.3. W celu zapewnienia odpowiedniej płynności Aktywów Subfunduszu i bieżącego dochodu część Aktywów Subfunduszu może być także lokowana w Instrumenty Finansowe o Charakterze Dłużnym oraz depozyty bankowe.

III.5.3. Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

III.5.3.1. Nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu będą stanowić lokaty wskazane w pkt. III.5.2.1.

III.5.3.2. Nie mniej niż 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu będą stanowić Instrumenty Finansowe o Charakterze Udziałowym dopuszczone do obrotu zorganizowanego, będące w ofercie publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, emitowane przez podmioty mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskie lub denominowane w złotych polskich.

III.5.3.3. Nie więcej niż 10% Aktywów Subfunduszu może być lokowane łącznie w Tytuły Uczestnictwa.

III.5.3.4. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt IV.2.1.ppkt 1) i ppkt 2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są emitowane przez podmioty mające siedzibę w krajach OECD, pod warunkiem że inwestycje w takie papiery wartościowe podlegają ochronie inwestora równoważnej do określonej w pkt IV.2.1. ppkt 4) lit. a) – c) oraz emitent spełnia łącznie następujące warunki:
− jest spółką, której kapitał własny wynosi co najmniej 10.000.000 euro,
− publikuje roczne sprawozdania finansowe, zgodnie z przepisami prawa wspólnotowego dotyczącymi rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek,
− należy do grupy kapitałowej, w skład której wchodzi co najmniej jedna spółka, której papiery wartościowe są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym,
− zajmuje się finansowaniem grupy, o której mowa w tiret trzecim, albo finansowaniem mechanizmów przekształcania długu w papiery wartościowe z wykorzystaniem bankowych narzędzi zapewnienia płynności.

III.5.3.5. Niezależnie od lokat wskazanych w niniejszym rozdziale Subfundusz może nabywać lokaty zgodnie z Rozdziałem IV z zastrzeżeniem, że zasady inwestycyjne opisane w pkt. IV.2.1 ppkt 4) lit. d oraz w pkt. IV.3.5 – pkt. IV.3.7 włącznie, nie mają zastosowania do Subfunduszu.

III.5.4. Kryteria doboru lokat Subfunduszu

III.5.4.1. Podstawowym kryterium doboru akcji spółek będzie ich niedowartościowanie lub ponadprzeciętny potencjał wzrostu. Za spółki niedowartościowane lub posiadające ponadprzeciętny potencjał wzrostu

rozumie się przede wszystkim spółki, co do których zdaniem zarządzającego portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, istnieje wysokie prawdopodobieństwo wzrostu ich ceny rynkowej ponad poziom odniesienia jakim jest zmiana wartości Benchmarku Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. W szczególności Subfundusz może inwestować w akcje spółek uczestniczących w przejęciach i akwizycjach, akcje spółek, których aktualne wyceny rynkowe, zdaniem zarządzającego portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, nie odzwierciedlają ich faktycznej wartości oraz akcje spółek przeprowadzających pierwsze oferty publiczne, w tym oferty prywatyzacyjne Skarbu Państwa.

Aktywna selekcja akcji oznacza, że skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu będzie mógł znacznie się zmieniać, w zależności od tego, które spółki zdaniem zarządzającego portfelem inwestycyjnym Subfunduszu będą w danym momencie spełniać kryterium doboru. Portfel inwestycyjny Subfunduszu nie będzie odzwierciedlać składu jakiegokolwiek indeksu giełdowego. Selekcja akcji spółek będzie dokonywana w oparciu o analizy fundamentalne i analizy wskaźników wyceny rynkowej spółek. Ocena akcji obejmuje czynniki należące do analizy ilościowej, jak też jakościowej. W ocenie ilościowej istotne znaczenie będą miały analizy historycznych i prognozowanych wartości występujących w sprawozdaniach finansowych obejmujące m.in.: analizę przychodów, rentowności, struktury finansowania, płynności oraz analizy porównawczej wskaźników wyceny rynkowej spółek. Wśród elementów analizy jakościowej istotne będą między innymi oceny: długoterminowej przewagi konkurencyjnej, pozycji rynkowej, ekonomii skali, wartość marki i produktów oferowanych przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju.

III.5.4.2. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o Charakterze Dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1) rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
2) odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej emitentów z uwzględnieniem ich obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej z zastosowaniem zewnętrznych systemów ratingowych lub własnych wewnętrznych procedur oceny wiarygodności kredytowej, zgodnie z którymi w ocenie zarządzającego emitenci będą w stanie regulować swoje zobowiązania wynikające z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych,
3) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
4) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
5) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.

III.6. Postanowienia szczególne dla Pekao Konserwatywny

III.6.1. Cel inwestycyjny Subfunduszu

III.6.1.1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny Subfundusz może również, o ile nie jest to sprzeczne z założonym celem inwestycyjnym, podejmować działania mające na celu ochronę realnej wartości aktywów oraz osiąganie dochodu z lokowania aktywów.

III.6.1.2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu określonego w pkt III.6.1.1. ani osiągnięcia stóp zwrotu na poziomie Benchmarku określonego w pkt. V.1.4.2., w tym w szczególności osiągania stóp zwrotu powyżej tego Benchmarku.

III.6.2. Lokaty Subfunduszu

III.6.2.1. Aktywa Subfunduszu są głównie lokowane w Instrumenty Finansowe o Charakterze Dłużnym oraz depozyty bankowe.

III.6.2.2. W przypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach innych niż polski złoty (PLN) zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut wobec PLN, w tym także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

III.6.2.3. Duration zmodyfikowane portfela Subfunduszu, w odniesieniu do udziału składników lokat w całości Aktywów Netto Subfunduszu, jest nie dłuższe niż 1,5 roku.

III.6.3. Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

III.6.3.1. Nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu będą stanowić lokaty wskazane w pkt. III.6.2.1.

III.6.3.2. Nie więcej niż 10% Aktywów Subfunduszu może być lokowane łącznie w Tytuły Uczestnictwa. Subfundusz nie będzie lokować Aktywów w Tytuły Uczestnictwa o Charakterze Udziałowym.

III.6.3.3. Niezależnie od lokat wskazanych w niniejszym rozdziale Subfundusz może nabywać lokaty zgodnie z Rozdziałem IV.

III.6.4. Kryteria doboru lokat Subfunduszu

III.6.4.1. Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i prognozowanej sytuacji na rynkach instrumentów finansowych, jak również celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji określonych w zasadach polityki inwestycyjnej.

III.6.4.2. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o Charakterze Dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1) rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
2) odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej emitentów z uwzględnieniem ich obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej z zastosowaniem zewnętrznych systemów ratingowych lub własnych wewnętrznych procedur oceny wiarygodności kredytowej, zgodnie z którymi w ocenie zarządzającego emitenci będą w stanie regulować swoje zobowiązania wynikające z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych,
3) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
4) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
5) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.

III.7. Postanowienia szczególne dla Pekao Konserwatywny Plus

III.7.1. Cel inwestycyjny Subfunduszu

III.7.1.1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny Subfundusz może również, o ile nie jest to sprzeczne z założonym celem inwestycyjnym, podejmować działania mające na celu ochronę realnej wartości aktywów oraz osiąganie dochodu z lokowania aktywów.

III.7.1.2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu określonego w pkt III.7.1.1. ani osiągnięcia stóp zwrotu na poziomie Benchmarku określonego w pkt. V.2.4.2., w tym w szczególności osiągania stóp zwrotu powyżej tego Benchmarku.

III.7.2. Lokaty Subfunduszu

III.7.2.1. Aktywa Subfunduszu są głównie lokowane w Instrumenty Finansowe o Charakterze Dłużnym oraz depozyty bankowe.

III.7.2.2. W przypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach innych niż polski złoty (PLN) zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut wobec PLN, w tym także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

III.7.2.3. Duration zmodyfikowane portfela Subfunduszu, w odniesieniu do udziału składników lokat w całości Aktywów Netto Subfunduszu, jest nie dłuższe niż 2 lata.

III.7.3. Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

III.7.3.1. Nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu będą stanowić lokaty wskazane w pkt. III.7.2.1.

III.7.3.2. Nie więcej niż 10% Aktywów Subfunduszu może być lokowane łącznie w Tytuły Uczestnictwa. Subfundusz nie będzie lokować Aktywów w Tytuły Uczestnictwa o Charakterze Udziałowym.

III.7.3.3. Niezależnie od lokat wskazanych w niniejszym rozdziale Subfundusz może nabywać lokaty zgodnie z Rozdziałem IV.

III.7.4. Kryteria doboru lokat Subfunduszu

III.7.4.1. Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i prognozowanej sytuacji na rynkach instrumentów finansowych, jak również celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji określonych w zasadach polityki inwestycyjnej.

III.7.4.2. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o Charakterze Dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1) rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
2) odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej emitentów z uwzględnieniem ich obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej z zastosowaniem zewnętrznych systemów ratingowych lub własnych wewnętrznych procedur oceny wiarygodności kredytowej, zgodnie z którymi w ocenie zarządzającego emitenci będą w stanie regulować swoje zobowiązania wynikające z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych,
3) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,

4) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
5) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.

III.8. Postanowienia szczególne dla Pekao Obligacji Plus

III.8.1. Cel inwestycyjny Subfunduszu

III.8.1.1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny Subfundusz może również, o ile nie jest to sprzeczne z założonym celem inwestycyjnym, podejmować działania mające na celu ochronę realnej wartości aktywów oraz osiąganie dochodu z lokowania aktywów.

III.8.1.2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu określonego w pkt III.8.1.1. ani osiągnięcia stóp zwrotu na poziomie Benchmarku określonego w pkt. V.3.4.2., w tym w szczególności osiągania stóp zwrotu powyżej tego Benchmarku.

III.8.2. Lokaty Subfunduszu

III.8.2.1. Aktywa Subfunduszu są głównie lokowane w Instrumenty Finansowe o Charakterze Dłużnym oraz depozyty bankowe.

III.8.2.2. W przypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach innych niż polski złoty (PLN) zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut wobec PLN, w tym także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

III.8.2.3. Duration zmodyfikowane portfela Subfunduszu, w odniesieniu do udziału składników lokat w całości aktywów netto Subfunduszu, jest zmienne i odchyla się od Duration zmodyfikowanego Benchmarku określonego w pkt. V.3.4.2. o maksymalnie 2 lata, przy czym może przyjmować wyłącznie wartości nieujemne.

III.8.3. Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

III.8.3.1. Nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu będą stanowić lokaty wskazane w pkt. III.8.2.1.

III.8.3.2. Nie więcej niż 10% Aktywów Subfunduszu może być lokowane łącznie w Tytuły Uczestnictwa. Subfundusz nie będzie lokować Aktywów w Tytuły Uczestnictwa o Charakterze Udziałowym.

III.8.3.3. Niezależnie od lokat wskazanych w niniejszym rozdziale Subfundusz może nabywać lokaty zgodnie z Rozdziałem IV

III.8.4. Kryteria doboru lokat Subfunduszu

III.8.4.1. Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i prognozowanej sytuacji na rynkach instrumentów finansowych, jak również celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji określonych w zasadach polityki inwestycyjnej.

III.8.4.2. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o Charakterze Dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1) rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
2) odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej emitentów z uwzględnieniem ich obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej z zastosowaniem zewnętrznych systemów ratingowych lub własnych wewnętrznych procedur oceny wiarygodności kredytowej, zgodnie z którymi w ocenie zarządzającego emitenci będą w stanie regulować swoje zobowiązania wynikające z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych,
3) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
4) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
5) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.

III.9. Postanowienia szczególne dla Pekao Stabilnego Wzrostu

III.9.1. Cel inwestycyjny Subfunduszu

III.9.1.1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat, przy zachowaniu zasady ograniczonego ryzyka, przez inwestowanie w papiery wartościowe, w tym głównie w Instrumenty Finansowe o Charakterze Dłużnym i Instrumenty Finansowe o Charakterze Udziałowym.

III.9.1.2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu określonego w pkt III.9.1.1. ani osiągnięcia stóp zwrotu na poziomie Benchmarku określonego w pkt. V.6.4.2., w tym w szczególności osiągania stóp zwrotu powyżej tego Benchmarku.

III.9.2. Lokaty Subfunduszu

III.9.2.1. Aktywa Subfunduszu są głównie lokowane w:

1) Instrumenty Finansowe o Charakterze Dłużnym,
2) Instrumenty Finansowe o Charakterze Udziałowym,
3) depozyty bankowe.

III.9.2.2. W przypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach innych niż polski złoty (PLN) zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut wobec PLN, w tym także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

III.9.3. Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

III.9.3.1. Z zastrzeżeniem pkt. III.9.3.2., nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu będą stanowić lokaty wskazane w pkt. III.9.2.1.

III.9.3.2. Nie więcej niż 40% Aktywów Subfunduszu może być lokowane w instrumenty, o których mowa w pkt. III.9.2.1. ppkt. 2).

III.9.3.3. Nie więcej niż 50% Aktywów Subfunduszu może być lokowane w instrumenty finansowe inne niż dopuszczone do obrotu zorganizowanego lub będące w ofercie publicznej lub emitowane lub wystawiane przez podmioty mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub denominowane w polskich złotych.

III.9.3.4. Nie więcej niż 10% Aktywów Subfunduszu może być lokowane łącznie w Tytuły Uczestnictwa.

III.9.3.5. Proporcja między lokatami Aktywów Subfunduszu będzie uzależniona od decyzji podejmowanych przez Subfundusz. Proporcje między wyżej wymienionymi rodzajami lokat będą ustanawiane na podstawie analiz dokonanych przez Subfundusz. Podstawowymi czynnikami branymi pod uwagę przy ustalaniu procentowego udziału akcji i dłużnych papierów wartościowych w Aktywach Subfunduszu będzie ocena bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji oraz ocena kształtowania rentowności Instrumentów Finansowych o Charakterze Dłużnym.

III.9.3.6 Do 85% Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe emitowane przez dowolny z następujących podmiotów: Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.

III.9.3.7 Do 85% Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe poręczane lub gwarantowane przez dowolny podmiot, o którym mowa w pkt III.9.3.6.

III.9.3.8 Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane przez podmiot określony w pkt III.9.3.6., depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 85% wartości Aktywów Subfunduszu.

III.9.3.10. Niezależnie od lokat wskazanych w niniejszym rozdziale Subfundusz może nabywać lokaty zgodnie z Rozdziałem IV z zastrzeżeniem, że zasady inwestycyjne opisane w pkt IV.3.5 – pkt. IV.3.7 włącznie, nie mają zastosowania do Subfunduszu.

III.9.4. Kryteria doboru lokat Subfunduszu

III.9.4.1. Przy ocenie bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku służącej podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze Instrumentów o Charakterze Udziałowym do portfela uwzględniane będą m.in. analiza sprawozdań finansowych spółek, prognozy finansowe, ocena kadry zarządzającej, ocena pozycji rynkowej i perspektyw rozwoju spółek, poziom cen oraz ryzyko płynności poszczególnych akcji.

Przy doborze Instrumentów Finansowych o Charakterze Udziałowym do portfela inwestycyjnego Subfunduszu zarządzający będzie poszukiwał akcji spółek o solidnych fundamentach finansowych, jednocześnie niedocenianych przez innych inwestorów, które rokują średnio lub długoterminowy wzrost wartości. Podstawę wyboru akcji stanowić będą analizy fundamentalne i analizy wskaźników wyceny rynkowej spółek. Ocena akcji obejmuje czynniki należące do analizy ilościowej jak też jakościowej. W ocenie ilościowej istotne znaczenie będą miały analizy historycznych i prognozowanych sprawozdań finansowych obejmujące m.in.: analizę przychodów, rentowności, struktury finansowania, płynności oraz analizy porównawczej wskaźników wyceny rynkowej spółek. Wśród elementów analizy jakościowej istotne będą oceny: produktu oferowanego przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, pozycji rynkowej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju.

III.9.4.2. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o Charakterze Dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1) rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
2) odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej emitentów z uwzględnieniem ich obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej z zastosowaniem zewnętrznych systemów ratingowych lub własnych wewnętrznych procedur oceny wiarygodności kredytowej, zgodnie z którymi w ocenie zarządzającego emitenci będą w stanie regulować swoje zobowiązania wynikające z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych,
3) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
4) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
5) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.

III.10. Postanowienia szczególne dla Pekao Zrównoważonego

III.10.1. Cel inwestycyjny Subfunduszu

III.10.1.1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując założony cel inwestycyjny Subfundusz Pekao Zrównoważony może również, o ile nie jest to sprzeczne z założonym celem inwestycyjnym, podejmować działania mające na celu ochronę realnej wartości Aktywów oraz osiąganie dochodu z lokowania Aktywów.

III.10.1.2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu określonego w pkt III.10.1.1. ani osiągnięcia stóp zwrotu na poziomie Benchmarku określonego w pkt. V.7.4.2., w tym w szczególności osiągania stóp zwrotu powyżej tego Benchmarku.

III.10.2. Lokaty Subfunduszu

III.10.2.1. Aktywa Subfunduszu są głównie lokowane w:

1) Instrumenty Finansowe o Charakterze Dłużnym,
2) Instrumenty Finansowe o Charakterze Udziałowym,
3) depozyty bankowe.

III.10.2.3. W przypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach innych niż polski złoty (PLN) zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut wobec PLN, w tym także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

III.10.3. Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

III.10.3.1. Z zastrzeżeniem pkt. III.10.3.2., nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu będą stanowić lokaty wskazane w pkt. III.10.2.1.

III.10.3.2. Nie więcej niż 70% Aktywów Subfunduszu może być lokowane w instrumenty, o których mowa w pkt. III.10.2.1. ppkt. 2).

III.10.3.4. Nie więcej niż 50% Aktywów Subfunduszu może być lokowane w instrumenty finansowe inne niż dopuszczone do obrotu zorganizowanego lub będące w ofercie publicznej lub emitowane lub wystawiane przez podmioty mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub denominowane w polskich złotych.

III.10.3.5. Nie więcej niż 10% Aktywów Subfunduszu może być lokowane łącznie w Tytuły Uczestnictwa.

III.10.3.6. Udział procentowy poszczególnych kategorii lokat w Aktywach Subfunduszu Pekao Zrównoważonego będzie ulegał zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego poszczególnych kategorii lokat. Podstawowymi czynnikami branymi pod uwagę przy ocenie potencjału wzrostowego poszczególnych kategorii lokat są: obecny i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych i inflacji, tempo wzrostu gospodarczego, dynamika wzrostu zysków spółek giełdowych i wskaźniki wyceny rynkowej spółek.

III.10.3.7. Niezależnie od lokat wskazanych w niniejszym rozdziale Subfundusz może nabywać lokaty zgodnie z Rozdziałem IV.

III.10.4. Kryteria doboru lokat Subfunduszu

III.10.4.1. Przy ocenie bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku służącej podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze Instrumentów o Charakterze Udziałowym do portfela uwzględniane będą m.in. analiza sprawozdań finansowych spółek, prognozy finansowe, ocena kadry zarządzającej, ocena pozycji rynkowej i perspektyw rozwoju spółek, poziom cen oraz ryzyko płynności poszczególnych akcji.

Przy doborze Instrumentów Finansowych o Charakterze Udziałowym do portfela inwestycyjnego Subfunduszu zarządzający będzie poszukiwał akcji spółek o solidnych fundamentach finansowych, jednocześnie niedocenianych przez innych inwestorów, które rokują średnio lub długoterminowy wzrost wartości. Podstawę wyboru akcji stanowić będą analizy fundamentalne i analizy wskaźników wyceny

rynkowej spółek. Ocena akcji obejmuje czynniki należące do analizy ilościowej jak też jakościowej. W ocenie ilościowej istotne znaczenie będą miały analizy historycznych i prognozowanych sprawozdań finansowych obejmujące m.in.: analizę przychodów, rentowności, struktury finansowania, płynności oraz analizy porównawczej wskaźników wyceny rynkowej spółek. Wśród elementów analizy jakościowej istotne będą oceny: produktu oferowanego przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, pozycji rynkowej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju.

III.10.4.2. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o Charakterze Dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1) rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
2) odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej emitentów z uwzględnieniem ich obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej z zastosowaniem zewnętrznych systemów ratingowych lub własnych wewnętrznych procedur oceny wiarygodności kredytowej, zgodnie z którymi w ocenie zarządzającego emitenci będą w stanie regulować swoje zobowiązania wynikające z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych,
3) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
4) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
5) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.

III.11. (skreślony)

III.12. (skreślony)

III.13. (skreślony)

III.14. Postanowienia szczególne dla Pekao Dochodu

III.14.1. Cel inwestycyjny Subfunduszu

III.14.1.1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

III.14.1.2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu określonego w pkt III.14.1.1.

III.14.2. Lokaty Subfunduszu

III.14.2.1. Aktywa Subfunduszu są głównie lokowane w Instrumenty Finansowe o Charakterze Dłużnym oraz depozyty bankowe.

III.14.2.3. W przypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach innych niż polski złoty (PLN) zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut wobec PLN, w tym także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

III.14.3. Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

III.14.3.1. Z zastrzeżeniem pkt. III.14.3.2., nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu będą stanowić lokaty wskazane w pkt. III.14.2.1.

III.14.3.2. Nie więcej niż 50% Aktywów Subfunduszu może być lokowane w Instrumenty Finansowe o Charakterze Dłużnym wyemitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą.

III.14.3.3. Nie więcej niż 10% Aktywów Subfunduszu może być lokowane łącznie w Tytuły Uczestnictwa.

III.14.3.4 Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowana w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski.

III.14.3.5 Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowana w papiery wartościowe poręczane lub gwarantowane przez dowolny podmiot o którym mowa w pkt III.14.3.4.

III.14.3.6 Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane przez podmiot wskazany w pkt III.14.3.4, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

III.14.3.7. Niezależnie od lokat wskazanych w niniejszym rozdziale Subfundusz może nabywać lokaty zgodnie z Rozdziałem IV z zastrzeżeniem, że zasady inwestycyjne opisane w pkt. IV.3.5 – pkt. IV.3.7 włącznie, nie mają zastosowania do Subfunduszu.

III.14.4. Kryteria doboru lokat Subfunduszu

III.14.4.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu Pekao Dochodu, w szczególności kryteria doboru lokat, będzie prowadzona przy zachowaniu zasady ograniczonego ryzyka dokonywanych lokat.

III.14.4.2. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o Charakterze Dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

a) wysoka rentowność dłużnych instrumentów finansowych,

b) odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej instrumentów z uwzględnieniem obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej emitenta,
c) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
d) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz
e) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiająca efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.

III.15. Postanowienia szczególne dla Pekao Dochodu Plus

III.15.1. Cel inwestycyjny Subfunduszu

III.15.1.1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

III.15.1.2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu określonego w pkt III.15.1.1.

III.15.2. Lokaty Subfunduszu

III.15.2.1. Aktywa Subfunduszu są głównie lokowane w Instrumenty Finansowe o Charakterze Dłużnym oraz depozyty bankowe.

III.15.2.2. W przypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach innych niż polski złoty (PLN) zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut wobec PLN, w tym także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

III.15.3. Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

III.15.3.1. Z zastrzeżeniem pkt. III.15.3.2. całość Aktywów Subfunduszu może być lokowana w Instrumenty, o których mowa w pkt. III.15.2.1..

III.15.3.2. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowana w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski.

III.15.3.3 Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowana w papiery wartościowe poręczane lub gwarantowane przez dowolny podmiot o którym mowa w pkt III.15.3.2.

III.15.3.4. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane przez podmiot wskazany w pkt III.15.3.2, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

III.15.3.5. Nie więcej niż 50% Aktywów Subfunduszu może być lokowane w Instrumenty Finansowe o Charakterze Dłużnym wyemitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą.

III.15.3.6. Nie więcej niż 40% Aktywów Subfunduszu może być lokowane w Instrumenty Finansowe o Charakterze Udziałowym.

III.15.3.7. Nie więcej niż 30% Aktywów Subfunduszu może być lokowane łącznie w Tytuły Uczestnictwa.

III.15.3.8. Udział poszczególnych instrumentów finansowych w Aktywach Subfunduszu będzie uzależniony od decyzji zarządzającego podejmowanej na podstawie analiz dotyczących oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynkach akcji, wybranych parametrów opisujących te rynki, oceny kształtowania się rentowności dłużnych papierów wartościowych oraz ogólnej sytuacji makroekonomicznej oraz z uwzględnieniem limitów określonych w pkt. III.15.3..

III.15.3.9 Niezależnie od lokat wskazanych w niniejszym rozdziale Subfundusz może nabywać lokaty zgodnie z Rozdziałem IV z zastrzeżeniem, że zasady inwestycyjne opisane w pkt. IV.2.1 ppkt 4) lit. d oraz w pkt. IV.3.5 – pkt. IV.3.7 włącznie, nie mają zastosowania do Subfunduszu.

III.15.4. Kryteria doboru lokat Subfunduszu

III.15.4.1. Podstawę wyboru Instrumentów Finansowych o Charakterze Udziałowym stanowić będą głównie analizy fundamentalne i analizy wskaźników wyceny rynkowej spółek wchodzących w skład portfela Subfunduszu lub spółek będących bazą instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a których cena w bezpośredni sposób zależy od ceny jednej lub wielu akcji tych spółek. Ocena akcji obejmuje czynniki należące do analizy ilościowej jak też jakościowej. W ocenie ilościowej istotne znaczenie będą miały analizy historycznych i prognozowanych wartości występujących w sprawozdaniach finansowych obejmujące m.in.: analizę przychodów, rentowności, struktury finansowania, płynności oraz analizy porównawczej wskaźników wyceny rynkowej spółek. Wśród elementów analizy jakościowej istotne będą miedzy innymi oceny: długoterminowej przewagi konkurencyjnej, pozycji rynkowej, ekonomii skali, wartość marki i produktów oferowanych przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju.
Zarządzający będzie się koncentrować głównie, ale nie wyłącznie, na akcjach spółek stabilnych z punktu widzenia prowadzonej działalności i osiąganych wyników finansowych, o ugruntowanej pozycji w danej

branży, generujących dobre i przewidywalne wyniki finansowe, posiadających duży potencjał wzrostu zysków i przychodów w średnim i długim horyzoncie czasu, regularnie wypłacających akcjonariuszom dywidendę, których ceny akcji charakteryzować się będą relatywnie mniejszą zmiennością w stosunku do cen akcji innych spółek.

Dodatkowo przy doborze, Instrumentów Finansowych o Charakterze Udziałowym będą uwzględniane takie czynniki jak:

1) warunki ekonomiczne zagranicznych gospodarek oraz sytuacja na zagranicznych rynkach instrumentów finansowych,
2) ocena potencjału wzrostu gospodarczego w poszczególnych krajach,
3) ocena potencjału wzrostu wartości lokat Subfunduszu Pekao Dochodu Plus dających ekspozycję na zagraniczne rynki akcji,
4) ocena płynności i bezpieczeństwa,
5) cel inwestycyjny,
6) zasady dywersyfikacji określone w powyższych punktach.

III.15.4.2. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o Charakterze Dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1) wysoka rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
2) odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej instrumentów z uwzględnieniem obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej emitenta,
3) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
4) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz
5) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiająca efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu;

III.15.4.3. W odniesieniu do Tytułów Uczestnictwa, które są przedmiotem lokat Funduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
2) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
3) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego mającego siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

III.16. Postanowienia szczególne dla Pekao Wzrostu i Dochodu

III.16.1. Cel inwestycyjny Subfunduszu

III.16.1.1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

III.16.1.2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu określonego w pkt III.16.1.1.

III.16.2. Lokaty Subfunduszu

III.16.2.1. Aktywa Subfunduszu są lokowane w Instrumenty Finansowe o Charakterze Dłużnym, depozyty bankowe, Instrumenty Finansowe o Charakterze Udziałowym, Tytuły Uczestnictwa o Charakterze Dłużnym oraz Tytuły Uczestnictwa o Charakterze Udziałowym.

III.16.2.2. W przypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach innych niż polski złoty (PLN) zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut wobec PLN, w tym także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

III.16.3. Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

III.16.3.1. Nie więcej niż 80% Aktywów Subfunduszu może być lokowane łącznie w Instrumenty o Charakterze Dłużnym oraz depozyty bankowe

III.16.3.2. Nie więcej niż 30% Aktywów Subfunduszu może być lokowane łącznie w Instrumenty o Charakterze Dłużnym emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą.

III.16.3.3. Nie więcej niż 60% Aktywów Subfunduszu może być lokowane w Instrumenty Finansowe o Charakterze Udziałowym.

III.16.3.4. Nie więcej niż 30% Aktywów Subfunduszu może być łącznie lokowane w Tytuły Uczestnictwa.

III.16.3.5. Do 80% Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski.

III.16.3.6. Do 80% Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez dowolny podmiot, o którym mowa w pkt III.16.3.5.

III.16.3.7. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane przez podmiot wskazany w pkt III.16.3.5, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których

przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 80 % wartości Aktywów Subfunduszu.

III.16.3.8. Udział poszczególnych instrumentów finansowych w Aktywach Subfunduszu będzie uzależniony od decyzji zarządzającego podejmowanej na podstawie analiz dotyczących oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynkach akcji, wybranych parametrów opisujących te rynki, oceny kształtowania się rentowności dłużnych papierów wartościowych oraz ogólnej sytuacji makroekonomicznej oraz z uwzględnieniem limitów określonych w pkt. III.16.3..

III.16.3.9. Niezależnie od lokat wskazanych w niniejszym rozdziale Subfundusz może nabywać lokaty zgodnie z Rozdziałem IV z zastrzeżeniem, że zasady inwestycyjne opisane w pkt. IV.3.5 – pkt. IV.3.7 włącznie, nie mają zastosowania do Subfunduszu.

III.16.4. Kryteria doboru lokat Subfunduszu

III.16.4.1. Podstawę wyboru Instrumentów Finansowych o Charakterze Udziałowym stanowić będą głównie analizy fundamentalne i analizy wskaźników wyceny rynkowej spółek wchodzących w skład portfela Subfunduszu lub spółek będących bazą instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a których cena w bezpośredni sposób zależy od ceny jednej lub wielu akcji tych spółek. Ocena akcji obejmuje czynniki należące do analizy ilościowej jak też jakościowej. W ocenie ilościowej istotne znaczenie będą miały analizy historycznych i prognozowanych wartości występujących w sprawozdaniach finansowych obejmujące m.in.: analizę przychodów, rentowności, struktury finansowania, płynności oraz analizy porównawczej wskaźników wyceny rynkowej spółek. Wśród elementów analizy jakościowej istotne będą miedzy innymi oceny: długoterminowej przewagi konkurencyjnej, pozycji rynkowej, ekonomii skali, wartość marki i produktów oferowanych przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju. Zarządzający będzie się koncentrować głównie ale nie wyłącznie, na akcjach spółek stabilnych z punktu widzenia prowadzonej działalności i osiąganych wyników finansowych, o ugruntowanej pozycji w danej branży, generujących dobre i przewidywalne wyniki finansowe, posiadających duży potencjał wzrostu zysków i przychodów w średnim i długim horyzoncie czasu, regularnie wypłacających akcjonariuszom dywidendę, których ceny akcji charakteryzować się będą relatywnie mniejszą zmiennością w stosunku do cen akcji innych spółek.

Dodatkowo przy doborze, Instrumentów Finansowych o Charakterze Udziałowym będą uwzględniane takie czynniki jak:

1) warunki ekonomiczne zagranicznych gospodarek oraz sytuacja na zagranicznych rynkach instrumentów finansowych,
2) ocena potencjału wzrostu gospodarczego w poszczególnych krajach,
3) ocena potencjału wzrostu wartości lokat Subfunduszu Pekao Wzrostu i Dochodu dających ekspozycję na zagraniczne rynki akcji,
4) ocena płynności i bezpieczeństwa,
5) cel inwestycyjny,
6) zasady dywersyfikacji określone w powyższych punktach.

III.16.4.2. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o Charakterze Dłużnym zarządzający stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1) wysoka rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
2) odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej instrumentów z uwzględnieniem obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej emitenta,
3) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
4) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz
5) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.

III.16.4.3. W odniesieniu do Tytułów Uczestnictwa zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
2) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
3) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego mającego siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

III.17. Postanowienia szczególne dla Pekao Wzrostu

III.17.1. Cel inwestycyjny Subfunduszu

III.17.1.1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

III.17.1.2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu określonego w pkt III.17.1.1.

III.17.2. Lokaty Subfunduszu

III.17.2.1. Aktywa Subfunduszu są lokowane w Instrumenty Finansowe o Charakterze Dłużnym, depozyty bankowe, Instrumenty Finansowe o Charakterze Udziałowym, Tytuły Uczestnictwa o Charakterze Dłużnym oraz Tytuły Uczestnictwa o Charakterze Udziałowym.

III.17.2.2. W przypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach innych niż polski złoty (PLN) zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut wobec PLN, w tym także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

III.17.3. Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

III.17.3.1. Nie więcej niż 60% Aktywów Subfunduszu może być lokowane łącznie w Instrumenty o Charakterze Dłużnym, depozyty bankowe.

III.17.3.2. Nie więcej niż 30% Aktywów Subfunduszu może być lokowane łącznie w Instrumenty o Charakterze Dłużnym emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą.

III.17.3.3. Nie więcej niż 80% Aktywów Subfunduszu może być lokowane w Instrumenty Finansowe o Charakterze Udziałowym oraz instrumenty, o których mowa w pkt. III.17.2.2..

III.17.3.4. Nie więcej niż 30% Aktywów Subfunduszu może być łącznie lokowane w Tytuły Uczestnictwa.

III.17.3.5. Do 60% Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski.

III.17.3.6. Do 60% Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez dowolny podmiot, o którym mowa w pkt III.17.3.5.

III.17.3.7. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane przez podmiot wskazany w pkt III.16.3.5, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 60 % wartości Aktywów Subfunduszu.

III.17.3.8. Udział poszczególnych instrumentów finansowych w Aktywach Subfunduszu będzie uzależniony od decyzji zarządzającego podejmowanej na podstawie analiz dotyczących oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynkach akcji, wybranych parametrów opisujących te rynki, oceny kształtowania się rentowności dłużnych papierów wartościowych oraz ogólnej sytuacji makroekonomicznej oraz z uwzględnieniem limitów określonych w pkt. III.17.3..

III.17.3.9. Niezależnie od lokat wskazanych w niniejszym rozdziale Subfundusz może nabywać lokaty zgodnie z Rozdziałem IV z zastrzeżeniem, że zasady inwestycyjne opisane w pkt. IV.3.5 – pkt. IV.3.7 włącznie, nie mają zastosowania do Subfunduszu.

III.17.4. Kryteria doboru lokat Subfunduszu

III.17.4.1. Podstawę wyboru Instrumentów Finansowych o Charakterze Udziałowym stanowić będą głównie analizy fundamentalne i analizy wskaźników wyceny rynkowej spółek wchodzących w skład portfela Subfunduszu lub spółek będących bazą instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a których cena w bezpośredni sposób zależy od ceny jednej lub wielu akcji tych spółek. Ocena akcji obejmuje czynniki należące do analizy ilościowej jak też jakościowej. W ocenie ilościowej istotne znaczenie będą miały analizy historycznych i prognozowanych wartości występujących w sprawozdaniach finansowych obejmujące m.in.: analizę przychodów, rentowności, struktury finansowania, płynności oraz analizy porównawczej wskaźników wyceny rynkowej spółek. Wśród elementów analizy jakościowej istotne będą miedzy innymi oceny: długoterminowej przewagi konkurencyjnej, pozycji rynkowej, ekonomii skali, wartość marki i produktów oferowanych przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju. Zarządzający będzie się koncentrować głównie ale nie wyłącznie, na akcjach spółek stabilnych z punktu widzenia prowadzonej działalności i osiąganych wyników finansowych, o ugruntowanej pozycji w danej branży, generujących dobre i przewidywalne wyniki finansowe, posiadających duży potencjał wzrostu zysków i przychodów w średnim i długim horyzoncie czasu, regularnie wypłacających akcjonariuszom dywidendę, których ceny akcji charakteryzować się będą relatywnie mniejszą zmiennością w stosunku do cen akcji innych spółek.

Dodatkowo przy doborze, Instrumentów Finansowych o Charakterze Udziałowym będą uwzględniane takie czynniki jak:

1) warunki ekonomiczne zagranicznych gospodarek oraz sytuacja na zagranicznych rynkach instrumentów finansowych,
2) ocena potencjału wzrostu gospodarczego w poszczególnych krajach,
3) ocena potencjału wzrostu wartości lokat Subfunduszu Pekao Wzrostu i Dochodu dających ekspozycję na zagraniczne rynki akcji,
4) ocena płynności i bezpieczeństwa,
5) cel inwestycyjny,
6) zasady dywersyfikacji określone w powyższych punktach.

III.17.4.2. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o Charakterze Dłużnym zarządzający stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1) wysoka rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
2) odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej instrumentów z uwzględnieniem obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej emitenta,
3) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
4) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz
5) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.

III.17.4.3. W odniesieniu do Tytułów Uczestnictwa zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

1) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
2) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
3) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego mającego siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

III.18. Postanowienia szczególne dla Pekao Megatrendy

III.18.1. Cel inwestycyjny Subfunduszu

III.18.1.1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu Pekao Megatrendy jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

III.18.1.2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu określonego w pkt III.18.1.1. ani osiągnięcia stóp zwrotu na poziomie Benchmarku określonego w pkt. V.16.4.2., w tym w szczególności osiągania stóp zwrotu powyżej tego Benchmarku.

III.18.2. Lokaty Subfunduszu

III.18.2.1. Aktywa Subfunduszu są głównie lokowane w Instrumenty Finansowe o Charakterze Udziałowym.

III.18.2.2. W przypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach innych niż złoty polski (PLN) zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut wobec PLN, w tym także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

III.18.2.3. W celu zapewnienia odpowiedniej płynności Aktywów Subfunduszu i bieżącego dochodu część Aktywów Subfunduszu może być także lokowana w Instrumenty Finansowe o Charakterze Dłużnym oraz depozyty bankowe.

III.18.3. Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

III.18.3.1. Nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu będą stanowić lokaty wskazane w pkt. III.18.2.1..

III.18.3.2. Nie więcej niż 10% Aktywów Subfunduszu łącznie może być lokowane w Tytuły Uczestnictwa.

III.18.3.3. Niezależnie od lokat wskazanych w niniejszym rozdziale Subfundusz może nabywać lokaty zgodnie z Rozdziałem IV z zastrzeżeniem, że zasady inwestycyjne opisane w pkt. IV.3.5 – pkt. IV.3.7 włącznie, nie mają zastosowania do Subfunduszu.

III.18.4. Kryteria doboru lokat Subfunduszu

III.18.4.1. Podstawę wyboru Instrumentów Finansowych o Charakterze Udziałowym stanowić będą głównie analizy fundamentalne i analizy wskaźników wyceny rynkowej spółek wchodzących w skład portfela Subfunduszu lub spółek będących bazą instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a których cena w bezpośredni sposób zależy od ceny jednej lub wielu akcji tych spółek. Ocena akcji obejmuje czynniki należące do analizy ilościowej jak też jakościowej. W ocenie ilościowej istotne znaczenie będą miały analizy historycznych i prognozowanych wartości występujących w sprawozdaniach finansowych obejmujące m.in.: analizę przychodów, rentowności, struktury finansowania, płynności oraz analizy porównawczej wskaźników wyceny rynkowej spółek. Wśród elementów analizy jakościowej istotne będą miedzy innymi oceny: długoterminowej przewagi konkurencyjnej, pozycji rynkowej, ekonomii skali, wartość marki i produktów oferowanych przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju. Zarządzający będzie się koncentrować głównie, na akcjach spółek z rynków rozwiniętych, które najlepiej oddają tendencje zmian światowej gospodarki. Portfel Subfunduszu będzie budowany w oparciu o spółki które oferują unikatowe i innowacyjne rozwiązania w zakresie oferowanych produktów i usług, lub działają w nowoczesnych gałęziach gospodarki o atrakcyjnym potencjale wzrostu. Dodatkowo przy doborze Instrumentów Finansowych o Charakterze Udziałowym będą uwzględniane takie czynniki jak:

1) warunki ekonomiczne zagranicznych gospodarek oraz sytuacja na zagranicznych rynkach instrumentów finansowych,
2) ocena potencjału wzrostu gospodarczego w poszczególnych krajach,

3) ocena potencjału wzrostu wartości lokat Subfunduszu dających ekspozycję na zagraniczne rynki akcji,
4) ocena płynności i bezpieczeństwa,
5) cel inwestycyjny,
6) zasady dywersyfikacji określone w powyższych punktach.

III.18.4.2. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o Charakterze Dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
1) rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
2) odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej instrumentów z uwzględnieniem obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej emitenta,
3) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
4) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz
5) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.

Rozdział IV
Zasady ogólne polityki inwestycyjnej dla wszystkich Subfunduszy wydzielonych w ramach Pekao Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
(w niniejszym rozdziale każdy z osobna zwany „Subfunduszem" lub wszystkie łącznie „Subfunduszami")

Poniższe zasady stosuje się do wszystkich Subfunduszy wydzielonych w ramach Pekao Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, za wyjątkiem sytuacji gdy zapisy szczegółowe dotyczące danego Subfunduszu określone w Rozdziale III stanowią inaczej.

IV.1. Dochody Subfunduszu
IV.1.1. Dochody osiągnięte w wyniku inwestycji dokonanych w ramach portfela inwestycyjnego danego Subfunduszu, w tym odsetki oraz dywidendy, powiększają wartość Aktywów Subfunduszu, jak również zwiększają odpowiednio Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.

IV.1.2. Fundusz nie wypłaca dywidend, ani innych dochodów z tytułu uczestnictwa w Subfunduszu.

IV.2. Przedmiot lokat Subfunduszy
IV.2.1. Fundusz z zastrzeżeniem pkt. IV.2.2., IV.4. oraz IV.5, może lokować Aktywa danego Subfunduszu wyłącznie w:
1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także, jeżeli zasady polityki inwestycyjnej danego Subfunduszu tak przewidują, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na Rynkach;
2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w ppkt 1), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów;
3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z zastrzeżeniem pkt IV.2.3.;
4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w ppkt 1) – 2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub
b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami

określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub

c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim,

d) emitowane przez podmioty mające siedzibę w krajach OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i kraje członkowskie, pod warunkiem, że inwestycje w takie papiery wartościowe podlegają ochronie inwestora równoważnej do określonej w lit. a) – c) oraz emitent spełnia łącznie następujące warunki:

- jest spółką, której kapitał własny wynosi co najmniej 10.000.000 euro,
- publikuje roczne sprawozdania finansowe, zgodnie z przepisami prawa wspólnotowego dotyczącymi rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek,
- należy do grupy kapitałowej, w skład której wchodzi co najmniej jedna spółka, której papiery wartościowe są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym,
- zajmuje się finansowaniem grupy, o której mowa w tiret trzecim, albo finansowaniem mechanizmów przekształcania długu w papiery wartościowe z wykorzystaniem bankowych narzędzi zapewnienia płynności;

5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w ppkt 1), ppkt 2) i ppkt 4), z tym, że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% wartości Aktywów danego Subfunduszu.

IV.2.2. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, państwo członkowskie lub państwo należące do OECD pod warunkiem uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.

IV.2.3. W zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań danego Subfunduszu, Fundusz może utrzymywać część Aktywów tego Subfunduszu na rachunkach bankowych.

IV.2.4. Za zgodą Komisji Fundusz może lokować Aktywa danego Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych.

IV.3. Ograniczenia w lokowaniu

IV.3.1. Z zastrzeżeniem art. 97-100 Ustawy, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów danego Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

IV.3.2. Limit o którym mowa w pkt IV.3.1., może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których ulokowanych jest ponad 5% wartości Aktywów danego Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów tego Subfunduszu

IV.3.3. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów danego Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której sporządzane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

IV.3.4. W przypadku, o którym mowa w pkt IV.3.3., nie więcej niż 10% wartości Aktywów danego Subfunduszu może być ulokowane w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt IV.3.3..

IV.3.5. Fundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez dowolny z następujących podmiotów: Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie, z uwzględnieniem Postanowień Szczególnych dla danego Subfunduszu..

IV.3.6 Fundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczane lub gwarantowane przez dowolny podmiot, o którym mowa w pkt. IV.3.5., z uwzględnieniem Postanowień Szczególnych dla danego Subfunduszu.

IV.3.7 Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane przez podmiot określony w pkt. IV.3.5., depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 100% wartości aktywów Subfunduszu, z uwzględnieniem Postanowień Szczególnych dla danego Subfunduszu.

IV.3.8. Fundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat oraz ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie oraz Ustawie.

IV.4. Prawa pochodne

IV.4.1. Fundusz może zawierać umowy, dotyczące aktywów danego Subfunduszu, mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym państwie członkowskim oraz na Rynkach oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

IV.4.2. Fundusz może zawierać umowy, o których mowa w pkt. IV.4.1., pod warunkiem, że:

1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym danego Subfunduszu,
2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym danego Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
   a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego w portfelu danego Subfunduszu albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć do portfela danego Subfunduszu w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
   b) kursów walut w związku z lokatami portfela inwestycyjnego Subfunduszu,
   c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań związanych z Subfunduszem,
3) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 1, 2 i 4 Ustawy, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz
4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 93 ust. 1 Ustawy, lub przez rozliczenie pieniężne.

IV.4.3. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zarządzający kieruje się następującymi kryteriami wyboru tych instrumentów: płynność, cena, dostępność oraz zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu, ograniczenie kosztów transakcyjnych, możliwość zbudowania strategii inwestycyjnych niedostępnych przy użyciu innych instrumentów finansowych.

IV.4.4. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:

1) kontrakty terminowe, dla których instrumentem bazowym może być stopa procentowa, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, indeksy giełdowe,
2) opcje, dla których instrumentem bazowym może być stopa procentowa, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, indeksy giełdowe,
3) transakcje wymiany walut, transakcje walutowe wymiany stóp procentowych, transakcje wymiany stóp procentowych, transakcje wymiany papierów wartościowych, transakcje wymiany indeksów giełdowych, kontrakty na różnicę oraz transakcje wymiany dotyczące przenoszenia ryzyka kredytowego.

IV.4.5. Umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w pkt IV.4.4., zawierane są w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, w sytuacji, gdy zastosowanie instrumentów pochodnych jest bardziej uzasadnione pod względem kosztów, bezpieczeństwa rozliczenia, szybkości lub łatwości wykonania założonej strategii inwestycyjnej, niż zakup lub sprzedaż instrumentu bazowego, bądź papierów wartościowych wchodzących w skład indeksu będącego instrumentem bazowym.

IV.5. Lokaty w Tytuły Uczestnictwa

IV.5.1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w:

1) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
2) certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze portfelowe, o których mowa w art. 179 ust. 1 Ustawy, mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
3) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
4) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
   a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika, bezpośrednio lub pośrednio z aktywów tych instytucji albo zapewniają, że giełdowa wartość tytułów uczestnictwa tych instytucji nie różni się w znaczny sposób od wartości aktywów netto na tytuły uczestnictwa tych instytucji,,
   b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
   c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w niniejszym rozdziale, przepisy właściwe ze względu na siedzibę tych instytucji zapewniają ochronę interesów inwestorów w zakresie co najmniej takim, jak określoną w prawie wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe,
   d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych

   - pod warunkiem że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy portfelowych, o których mowa w art. 179 ust. 1, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne innych funduszy portfelowych, o których mowa w art. 179 ust. 1, oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

IV.6. Inne transakcje Funduszu

IV.6.1. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

IV.6.2. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

IV.6.3. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe w trybie określonym w art. 102 Ustawy.

IV.6.4. Fundusz może zawierać transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

Rozdział V
Koszty ponoszone przez poszczególne Subfundusze

V.1. [Zasady ponoszenia kosztów przez Subfundusz Pekao Konserwatywny (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem")]

V.1.1. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii, z wyłączeniem kategorii P, obciążają następujące koszty:

V.1.1.1. wynagrodzenie stałe Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem - uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym, pobierane zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.1.3.,

V.1.1.2. wynagrodzenie zmienne Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem – uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem, zwane dalej Wynagrodzeniem Zmiennym, pobierane zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.1.4.;

V.1.1.3. koszty nielimitowane, do których należą:

1) koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu:
   a) opłaty i prowizje maklerskie,
   b) opłaty i prowizje bankowe, z zastrzeżeniem pkt V.1.1.4.1), w tym wobec Depozytariusza,
   c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych a także prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banków), w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza,
   d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
   e) opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
2) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
   a) opłaty sądowe i notarialne,
   b) opłaty za decyzje i zezwolenia odpowiednich organów lub urzędów, w tym w szczególności Komisji,
   c) podatki;

V.1.1.4. 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, opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych), 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 indeksy te 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 Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, zgodnie z następującymi zasadami:
    a) 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 na dzień rozpoczęcia likwidacji,
    b) 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 na dzień rozpoczęcia likwidacji.

V.1.2. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii **P** obciążają następujące koszty:

V.1.2.1. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, zwane dalej Wynagrodzeniem, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.1.3.;

V.1.2.2. poza Wynagrodzeniem, o którym mowa w pkt. V.1.2.1. Fundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu następujące koszty Funduszu związane z działalnością Subfunduszu:

1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,
4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
5) wynagrodzenie Depozytariusza,
6) związane z prowadzeniem Subrejestru Uczestników Subfunduszu,
7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,
9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu,
10) likwidacji Funduszu lub Subfunduszu,
11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.

V.1.2.3. Koszty, o których mowa w pkt. V.1.2.2.5. i V.1.2.2.6., będą pokrywane z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P do wysokości:

1) **0,5%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w danym roku kalendarzowym - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P nie jest wyższa niż **10 000 000 zł**;
2) sumy kwoty **50 000 zł** i **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P ponad kwotę **10 000 000 zł** - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P jest wyższa niż **10 000 000 zł**.

V.1.2.4. Koszty, o których mowa w pkt. V.1.2.2.11., mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w wysokości nie wyższej niż **0,5%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w skali roku.

V.1.2.5. Koszty, o których mowa w pkt. V.1.2.2.1. - V.1.2.2.6. i V.1.2.2.8. - V.1.2.2.10., nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.

V.1.3. Wynagrodzenie Stałe ustalane jest proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny zgodnie z następującymi zasadami:

V.1.3.1. 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;

V.1.3.2. 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;

V.1.3.3. Wynagrodzenie Stałe rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;

V.1.3.4. Maksymalne stawki Wynagrodzenia Stałego, przypisane do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii wynoszą:

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **A**	**0,88 %**
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **B**	**0,88 %**
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **E**	**0,80 %**
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **F**	**0,83 %**
e)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **I**	**0,88 %**
f)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **J**	**0,88 %**
g)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **K**	**0,88 %**
h)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **L**	**0,88 %**
i)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **P**	**0,60 %**

V.1.3.5. Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie Stałe według stawek niższych niż określone w pkt. V.1.3.4., w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia Stałego.

V.1.4. **Wynagrodzenie Zmienne** naliczane jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z modelem Alfa („Model Alfa") opartym o następujące zasady:

V.1.4.1. Wynagrodzenie Zmienne ustalane jest w każdym Dniu Wyceny od nadwyżki stopy zwrotu z Jednostki Uczestnictwa danej kategorii (względnej zmiany wartości takiej jednostki w określonym okresie) ponad wzrost poziomu odniesienia Subfunduszu („Benchmark"), według określonej stawki Wynagrodzenia Zmiennego. Wynik z inwestycji poniżej Benchmarku skutkuje brakiem możliwości naliczania Wynagrodzenia Zmiennego.

V.1.4.2. Benchmark Subfunduszu (jednakowy dla Jednostek Uczestnictwa wszystkich kategorii Subfunduszu), w odniesieniu do którego naliczane jest Wynagrodzenie Zmienne, jest ustalany jako stawka POLONIA powiększona o 40 punktów bazowych, gdzie:

POLONIA *- stawka referencyjna wyznaczana przez NBP jako średnia (ważona wolumenem poszczególnych transakcji) oprocentowania niezabezpieczonych depozytów międzybankowych zawartych na termin O/N (overnight) w danym dniu roboczym do godz. 16:30. (Bloomberg: [PZCFPLNI Index]);*

Wartość Benchmarku w danym Dniu Wyceny obliczana jest z wykorzystaniem stawki POLONIA obowiązującej w poprzednim Dniu Wyceny i wartości Benchmarku z poprzedniego Dnia Wyceny.

V.1.4.3. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **20%** w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii P (dla których nie jest ustalane Wynagrodzenie Zmienne).

V.1.4.4. Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane odrębnie dla Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii.

V.1.4.5. Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie Zmienne według stawki niższej niż określona w pkt. V.1.4.3., w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia Zmiennego. Stawka Wynagrodzenia Zmiennego może być ustalona osobno dla Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii.

V.1.4.6. Dla wyliczania i rozliczania Wynagrodzenia Zmiennego w Subfunduszu wprowadza się okresy odniesienia („Okres Odniesienia") – odrębne dla Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii. Stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii oraz wartość ponad poziom odniesienia w Subfunduszu (Benchmark) określane są względem wartości na Dzień Wyceny poprzedzający dzień początkowy Okresu Odniesienia do Daty Wyceny, dla której wylicza się Wynagrodzenie Zmienne, zgodnie ze wzorem określonym w pkt. V.1.4.11. poniżej. Zasady określania Okresu Odniesienia i daty poziomu odniesienia:

1) pierwszy Okres Odniesienia dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa rozpoczyna się 1 stycznia 2024 r., a kończy się po upływie 5 lat kalendarzowych od tego dnia;
2) w przypadku rozpoczęcia zbywania (i pierwszego nabycia przez Uczestników) Jednostek Uczestnictwa danej kategorii po dacie wskazanej w pkt. V.1.4.6.1. pierwszy Okres Odniesienia rozpoczyna się 1 stycznia roku następującego po roku kalendarzowym, w którym liczba Jednostek Uczestnictwa jest niezerowa i kończy się po upływie 5 lat kalendarzowych od tego dnia. Dla Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, które nie występowały w całym roku kalendarzowym, Wynagrodzenia Zmiennego nie ustala się;

3) po zakończeniu pierwszego Okresu Odniesienia: w każdym Dniu Wyceny zostaje ustalony nowy Okres Odniesienia, w którym data początku Okresu Odniesienia to pierwszy Dzień Wyceny pięć lat przed Datą Wyceny, a poziom odniesienia ustalany jest na ostatnią Datę Wyceny przed tym 5-letnim Okresem Odniesienia (kroczący Okres Odniesienia).

V.1.4.7. Ustalenie Wynagrodzenia Zmiennego należnego Towarzystwu następuje:

1) na każdy Dzień Wyceny – w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, które zostały odkupione w dniu poprzedzającym ten Dzień Wyceny lub odkupienie których zostało uwzględnione w tym dniu, w wysokości rezerwy naliczonej dla tej liczby Jednostek Uczestnictwa (od daty poprzedniej Krystalizacji Rocznej). Jest to Krystalizacja Wynagrodzenia Zmiennego w związku z odkupieniem Jednostek Uczestnictwa;
2) na ostatni Dzień Wyceny w roku („Krystalizacja Roczna", jednakowo określona dla Jednostek Uczestnictwa wszystkich kategorii, dla których Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane) – w wysokości rezerwy naliczonej w danym roku do tego Dnia Wyceny (z uwzględnieniem Wynagrodzenia Zmiennego pobranego od odkupionych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii – zgodnie z pkt. V.1.4.7.1.);
3) w Dniu Wyceny poprzedzającym dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu – w przypadku likwidacji Funduszu lub Subfunduszu;
4) w ostatnim Dniu Wyceny, w którym będą realizowane zlecenia odkupienia, konwersji i zamiany Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu przejmowanym – w przypadku połączenia Subfunduszy.

V.1.4.8. Wypłata Wynagrodzenia Zmiennego następuje:

1) w okresach miesięcznych - od Jednostek Uczestnictwa danej kategorii odkupionych w ciągu miesiąca, w terminie do 15 dnia kolejnego miesiąca,
2) w okresach rocznych w terminie do 15 stycznia kolejnego roku,
3) dla Wynagrodzenia Zmiennego określonego w pkt. V.1.4.7.3. oraz pkt. V.1.4.7.4. - w terminie 15 dni kalendarzowych od Dnia Wyceny, w którym nastąpiło ustalenie Wynagrodzenia Zmiennego należnego Towarzystwu.

V.1.4.9. Warunkiem koniecznym do naliczenia i wypłaty Wynagrodzenia Zmiennego jest:

1) osiągnięcie w trakcie całego Okresu Odniesienia stopy zwrotu Subfunduszu powyżej stopy zwrotu Benchmarku,
2) wzrost nadwyżki powyżej Benchmarku ponad poziom nadwyżki, przy którym w trakcie Okresu Odniesienia nastąpiła Roczna Krystalizacja.

W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa odkupionych następuje naliczenie i wypłata kwoty rezerwy dla danej liczby Jednostek Uczestnictwa, zgodnie z pkt. V.1.4.7.1. oraz pkt. V.1.4.8.1.

V.1.4.10. Naliczenie i wypłata Wynagrodzenia Zmiennego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii Subfunduszu jest ujemna (ale korzystniejsza od ujemnej zmiany Benchmarku w danym okresie).

V.1.4.11. Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest tworzona zgodnie z następującymi wzorem (odrębnie dla Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii):

$$RWZ_d = S_d \times max(alfa_d - maxalfa_K; 0) \times WANJU_{d-1} \times LJU_{d-1}$$

RWZ_d rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny *d* (skumulowane naliczenie od początku Okresu Odniesienia, z uwzględnieniem Jednostek Uczestnictwa odkupionych),

S_d stawka Wynagrodzenia Zmiennego obowiązująca w dniu *d*,

$WANJU_{d-1}$ Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w dniu *d-1* (wartość używana do wyliczenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii na ten dzień *d-1*),

LJU_{d-1} liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii Subfunduszu w dniu *d-1* (wartość używana do wyliczenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii na ten dzień *d-1*),

$maxalfa_K$ najwyższa wartość alfa, dla której zostało pobrane Wynagrodzenie Zmienne w rocznych (wcześniejszych) okresach Krystalizacji w trakcie danego Okresu Odniesienia, a w pierwszym roku danego Okresu Odniesienia – wartość zerowa,

$alfa_d$ wzrost wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny *d*, ponad poziom odniesienia obliczana zgodnie z następującym wzorem:

$$alfa_d = \left(\frac{WANJU_d}{WANJU_0} - \frac{BENCHMARK_d}{BENCHMARK_0}\right)$$

gdzie:

$WANJU_d$ Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w Dniu Wyceny *d* po naliczeniu

zysków
i strat oraz przychodów i innych kosztów (kosztów pokrywanych z aktywów Subfunduszu), w tym Wynagrodzenia Stałego,

$WANJU_0$ Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w ostatnim Dniu Wyceny przed rozpoczęciem aktualnego Okresu Odniesienia *K* (dla Jednostek Uczestnictwa tej kategorii), zgodnie z pkt. V.1.4.6. (wartość używana do wyliczenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa na ten dzień),

$BENCHMARK_d$ wartość Benchmarku w dniu *d,*

$BENCHMARK_0$ wartość Benchmarku w ostatnim Dniu Wyceny przed rozpoczęciem aktualnego Okresu Odniesienia *K* (zgodnie z opisem dla $WANJU_0$).

V.1.4.12. Wpis dzienny w danym Dniu Wyceny, czyli wartość o którą będzie powiększana lub pomniejszana (w przypadku wyniku z inwestycji poniżej Benchmarku) skumulowana rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne w danym okresie rozliczeniowym obliczany jest, z zastrzeżeniem pkt. V.1.4.13., zgodnie ze wzorem:

$$WR_d = RWZ_d - (RWZ_{d-1} - K_{Od})$$

przy czym wartość rezerwy naliczonej do wypłaty, zgodnie z pkt. V.1.4.7. i pkt. V.1.4.8. staje się w dniu *d* zobowiązaniem z tytułu Wynagrodzenia Zmiennego wobec Towarzystwa od dnia wskazanego w pkt. V.1.4.7. do daty rozliczenia:

gdzie:

WR_d wartość wpisu dziennego rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu) w Dniu Wyceny *d*,

K_{Od} Krystalizacja Wynagrodzenia Zmiennego w związku z odkupieniem Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w pkt. V.1.4.7.1., obliczana jako:

$$K_{Od} = \frac{LJU_Odkupienie_d}{LJU_{d-1}} \times RWZ_{d-1}$$

gdzie:

$LJU_Odkupienie_d$ liczba Jednostek Uczestnictwa odkupionych z datą wyceny *d-1,*

LJU_{d-1} liczba Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w dniu *d-1* (wartość używana do wyliczenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa na ten dzień *d-1*),

RWZ_{d-1} rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne w dniu *d-1.*

V.1.4.13. Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne nie może być wartością ujemną. Jeśli wartość dziennego wpisu, ustalona zgodnie z pkt. V.1.4.12. byłaby wielkością ujemną i przewyższała wartość Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, to Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne przyjmuje wartość 0 (zero).

V.1.4.14. Towarzystwo będzie naliczało i pobierało Wynagrodzenie Zmienne na zasadach określonych w pkt. V.1.4. od dnia 1 stycznia 2024 r.

V.1.5. Fundusz obciąża Subfundusz kosztami związanymi z działalnością na rzecz Subfunduszu, przy czym zobowiązania związane z Subfunduszem obciążają tylko Subfundusz, zgodnie z następującymi zasadami:

V.1.5.1. 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 wskazane jest inny sposób partycypacji;

V.1.5.2. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu – bez wskazania obciążenia kosztami Subfunduszu - obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu;

V.1.5.3. 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;

V.1.6. 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.

V.1.7. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na koszty Subfunduszu wskazane w powyższych punktach 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.

V.1.8. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w powyższych punktach, w tym: opłaty za uzyskiwanie przez Towarzystwo informacji rynkowych oraz informacji o instrumentach finansowych, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.

V.1.9. Towarzystwo może podjąć decyzję o wzięciu na siebie i ponoszeniu całości lub części kosztów Funduszu ze środków Towarzystwa.

V.1.10. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążany świadczeniem dodatkowym, o którym mowa w pkt VIII.2.10. Zasady naliczania i wypłaty świadczenia dodatkowego zaprezentowano w Prospekcie Informacyjnym.

V.2. [Zasady ponoszenia kosztów przez Subfundusz Pekao Konserwatywny Plus (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem")]

V.2.1. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii, z wyłączeniem kategorii P, obciążają następujące koszty:

V.2.1.1. wynagrodzenie stałe Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem - uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym, pobierane zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.2.3.,

V.2.1.2. wynagrodzenie zmienne Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem – uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem, zwane dalej Wynagrodzeniem Zmiennym, pobierane zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.2.4.;

V.2.1.3. koszty nielimitowane, do których należą:

1) koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu:
   a) opłaty i prowizje maklerskie,
   b) opłaty i prowizje bankowe, z zastrzeżeniem pkt V.2.1.4.1), w tym wobec Depozytariusza,
   c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych a także prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banków), w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza,
   d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
   e) opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
2) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
   a) opłaty sądowe i notarialne,
   b) opłaty za decyzje i zezwolenia odpowiednich organów lub urzędów, w tym w szczególności Komisji,
   c) podatki;

V.2.1.4. 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, opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych), 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 indeksy te 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 Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, zgodnie z następującymi zasadami:
   a) 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 na dzień rozpoczęcia likwidacji,
   b) 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 na dzień rozpoczęcia likwidacji.

V.2.2. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii **P** obciążają następujące koszty:

V.2.2.1. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, zwane dalej Wynagrodzeniem, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.2.3.;

V.2.2.2. poza Wynagrodzeniem, o którym mowa w pkt. V.2.2.1. Fundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu następujące koszty Funduszu związane z działalnością Subfunduszu:

1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,
4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
5) wynagrodzenie Depozytariusza,
6) związane z prowadzeniem Subrejestru Uczestników Subfunduszu,
7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,

8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,
9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu,
10) likwidacji Funduszu lub Subfunduszu,
11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.

V.2.2.3. Koszty, o których mowa w pkt. V.2.2.2.5. i V.2.2.2.6., będą pokrywane z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P do wysokości:
1) **0,5%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w danym roku kalendarzowym - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P nie jest wyższa niż **10 000 000 zł**;
2) sumy kwoty **50 000 zł** i **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P ponad kwotę **10 000 000 zł** - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P jest wyższa niż **10 000 000 zł**.

V.2.2.4. Koszty, o których mowa w pkt. V.2.2.2.11., mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w wysokości nie wyższej niż **0,5%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w skali roku.

V.2.2.5. Koszty, o których mowa w pkt. V.2.2.2.1. - V.2.2.2.6. i V.2.2.2.8. - V.2.2.2.10., nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.

V.2.3. **Wynagrodzenie Stałe** ustalane jest proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny zgodnie z następującymi zasadami:

V.2.3.1. 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;

V.2.3.2. 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;

V.2.3.3. Wynagrodzenie Stałe rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;

V.2.3.4. Maksymalne stawki Wynagrodzenia Stałego, przypisane do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii wynoszą:

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **A**	**1,13 %**
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **B**	**1,13 %**
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **E**	**0,80 %**
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **F**	**1,08 %**
e)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **I**	**1,00 %**
f)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **J**	**1,13 %**
g)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **K**	**1,13 %**
h)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **L**	**1,13 %**
i)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **P**	**0,60 %**

V.2.3.5. Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie Stałe według stawek niższych niż określone w pkt. V.2.3.4., w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia Stałego.

V.2.4. **Wynagrodzenie Zmienne** naliczane jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z modelem Alfa („Model Alfa") opartym o następujące zasady:

V.2.4.1. Wynagrodzenie Zmienne ustalane jest w każdym Dniu Wyceny od nadwyżki stopy zwrotu z Jednostki Uczestnictwa danej kategorii (względnej zmiany wartości takiej jednostki w określonym okresie) ponad wzrost poziomu odniesienia Subfunduszu („Benchmark"), według określonej stawki Wynagrodzenia Zmiennego. Wynik z inwestycji poniżej Benchmarku skutkuje brakiem możliwości naliczania Wynagrodzenia Zmiennego.

V.2.4.2. Benchmark Subfunduszu (jednakowy dla Jednostek Uczestnictwa wszystkich kategorii Subfunduszu), w odniesieniu do którego naliczane jest Wynagrodzenie Zmienne, jest ustalany jako stawka POLONIA powiększona o 60 punktów bazowych, gdzie:

POLONIA *- stawka referencyjna wyznaczana przez NBP jako średnia (ważona wolumenem poszczególnych transakcji) oprocentowania niezabezpieczonych depozytów międzybankowych zawartych na termin O/N (overnight) w danym dniu roboczym do godz. 16:30. (Bloomberg: [PZCFPLNI Index]);*

Wartość Benchmarku w danym Dniu Wyceny obliczana jest z wykorzystaniem stawki POLONIA obowiązującej w poprzednim Dniu Wyceny i wartości Benchmarku z poprzedniego Dnia Wyceny.

V.2.4.3. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **20%** w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii P (dla których nie jest ustalane Wynagrodzenie Zmienne).

V.2.4.4. Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane odrębnie dla Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii.

V.2.4.5. Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie Zmienne według stawki niższej niż określona w pkt. V.2.4.3., w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia Zmiennego. Stawka Wynagrodzenia Zmiennego może być ustalona osobno dla Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii.

V.2.4.6. Dla wyliczania i rozliczania Wynagrodzenia Zmiennego w Subfunduszu wprowadza się okresy odniesienia („Okres Odniesienia") – odrębne dla Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii. Stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii oraz wartość ponad poziom odniesienia w Subfunduszu (Benchmark) określane są względem wartości na Dzień Wyceny poprzedzający dzień początkowy Okresu Odniesienia do Daty Wyceny, dla której wylicza się Wynagrodzenie Zmienne, zgodnie ze wzorem określonym w pkt. V.2.4.11. poniżej. Zasady określania Okresu Odniesienia i daty poziomu odniesienia:

1) pierwszy Okres Odniesienia dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa rozpoczyna się 1 stycznia 2024 r., a kończy się po upływie 5 lat kalendarzowych od tego dnia;
2) w przypadku rozpoczęcia zbywania (i pierwszego nabycia przez Uczestników) Jednostek Uczestnictwa danej kategorii po dacie wskazanej w pkt. V.2.4.6.1. pierwszy Okres Odniesienia rozpoczyna się 1 stycznia roku następującego po roku kalendarzowym, w którym liczba Jednostek Uczestnictwa jest niezerowa i kończy się po upływie 5 lat kalendarzowych od tego dnia. Dla Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, które nie występowały w całym roku kalendarzowym, Wynagrodzenia Zmiennego nie ustala się;
3) po zakończeniu pierwszego Okresu Odniesienia: w każdym Dniu Wyceny zostaje ustalony nowy Okres Odniesienia, w którym data początku Okresu Odniesienia to pierwszy Dzień Wyceny pięć lat przed Datą Wyceny, a poziom odniesienia ustalany jest na ostatnią Datę Wyceny przed tym 5-letnim Okresem Odniesienia (kroczący Okres Odniesienia).

V.2.4.7. Ustalenie Wynagrodzenia Zmiennego należnego Towarzystwu następuje:

1) na każdy Dzień Wyceny – w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, które zostały odkupione w dniu poprzedzającym ten Dzień Wyceny lub odkupienie których zostało uwzględnione w tym dniu, w wysokości rezerwy naliczonej dla tej liczby Jednostek Uczestnictwa (od daty poprzedniej Krystalizacji Rocznej). Jest to Krystalizacja Wynagrodzenia Zmiennego w związku z odkupieniem Jednostek Uczestnictwa;
2) na ostatni Dzień Wyceny w roku („Krystalizacja Roczna", jednakowo określona dla Jednostek Uczestnictwa wszystkich kategorii, dla których Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane) – w wysokości rezerwy naliczonej w danym roku do tego Dnia Wyceny (z uwzględnieniem Wynagrodzenia Zmiennego pobranego od odkupionych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii – zgodnie z pkt. V.2.4.7.1.);
3) w Dniu Wyceny poprzedzającym dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu – w przypadku likwidacji Funduszu lub Subfunduszu;
4) w ostatnim Dniu Wyceny, w którym będą realizowane zlecenia odkupienia, konwersji i zamiany Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu przejmowanym – w przypadku połączenia Subfunduszy.

V.2.4.8. Wypłata Wynagrodzenia Zmiennego następuje:

1) w okresach miesięcznych - od Jednostek Uczestnictwa danej kategorii odkupionych w ciągu miesiąca, w terminie do 15 dnia kolejnego miesiąca,
2) w okresach rocznych w terminie do 15 stycznia kolejnego roku,
3) dla Wynagrodzenia Zmiennego określonego w pkt. V.2.4.7.3. oraz pkt. V.2.4.7.4. - w terminie 15 dni kalendarzowych od Dnia Wyceny, w którym nastąpiło ustalenie Wynagrodzenia Zmiennego należnego Towarzystwu.

V.2.4.9. Warunkiem koniecznym do naliczenia i wypłaty Wynagrodzenia Zmiennego jest:

1) osiągnięcie w trakcie całego Okresu Odniesienia stopy zwrotu Subfunduszu powyżej stopy zwrotu Benchmarku,
2) wzrost nadwyżki powyżej Benchmarku ponad poziom nadwyżki, przy którym w trakcie Okresu Odniesienia nastąpiła Roczna Krystalizacja.

W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa odkupionych następuje naliczenie i wypłata kwoty rezerwy dla danej liczby Jednostek Uczestnictwa, zgodnie z pkt. V.2.4.7.1. oraz pkt. V.2.4.8.1.

V.2.4.10. Naliczenie i wypłata Wynagrodzenia Zmiennego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii Subfunduszu jest ujemna (ale korzystniejsza od ujemnej zmiany Benchmarku w danym okresie).

V.2.4.11. Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest tworzona zgodnie z następującymi wzorem (odrębnie dla Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii):

$$RWZ_d = S_d \times max(alfa_d - maxalfa_K; 0) \times WANJU_{d-1} \times LJU_{d-1}$$

RWZ_d rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny *d* (skumulowane naliczenie od początku Okresu Odniesienia, z uwzględnieniem Jednostek Uczestnictwa odkupionych),

S_d stawka Wynagrodzenia Zmiennego obowiązująca w dniu *d*,

$WANJU_{d-1}$ Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w dniu *d-1* (wartość używana do wyliczenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii na ten dzień *d-1*),

LJU_{d-1} liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii Subfunduszu w dniu *d-1* (wartość używana do wyliczenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii na ten dzień *d-1*),

$maxalfa_K$ najwyższa wartość alfa, dla której zostało pobrane Wynagrodzenie Zmienne w rocznych (wcześniejszych) okresach Krystalizacji w trakcie danego Okresu Odniesienia, a w pierwszym roku danego Okresu Odniesienia – wartość zerowa,

$alfa_d$ wzrost wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny *d*, ponad poziom odniesienia obliczana zgodnie z następującym wzorem:

$$alfa_d = \left(\frac{WANJU_d}{WANJU_0} - \frac{BENCHMARK_d}{BENCHMARK_0}\right)$$

gdzie:

$WANJU_d$ Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w Dniu Wyceny *d* po naliczeniu zysków i strat oraz przychodów i innych kosztów (kosztów pokrywanych z aktywów Subfunduszu), w tym Wynagrodzenia Stałego,

$WANJU_0$ Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w ostatnim Dniu Wyceny przed rozpoczęciem aktualnego Okresu Odniesienia *K* (dla Jednostek Uczestnictwa tej kategorii), zgodnie z pkt. V.2.4.6. (wartość używana do wyliczenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa na ten dzień),

$BENCHMARK_d$ wartość Benchmarku w dniu *d,*

$BENCHMARK_0$ wartość Benchmarku w ostatnim Dniu Wyceny przed rozpoczęciem aktualnego Okresu Odniesienia *K* (zgodnie z opisem dla $WANJU_0$).

V.2.4.12. Wpis dzienny w danym Dniu Wyceny, czyli wartość o którą będzie powiększana lub pomniejszana (w przypadku wyniku z inwestycji poniżej Benchmarku) skumulowana rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne w danym okresie rozliczeniowym obliczany jest, z zastrzeżeniem pkt. V.2.4.13., zgodnie ze wzorem:

$$WR_d = RWZ_d - (RWZ_{d-1} - K_{Od})$$

przy czym wartość rezerwy naliczonej do wypłaty, zgodnie z pkt. V.2.4.7. i pkt. V.2.4.8. staje się w dniu *d* zobowiązaniem z tytułu Wynagrodzenia Zmiennego wobec Towarzystwa od dnia wskazanego w pkt. V.2.4.7. do daty rozliczenia:

gdzie:

WR_d wartość wpisu dziennego rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu) w Dniu Wyceny *d*,

K_{Od} Krystalizacja Wynagrodzenia Zmiennego w związku z odkupieniem Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w pkt. V.2.4.7.1., obliczana jako:

$$K_{Od} = \frac{LJU_Odkupienie_d}{LJU_{d-1}} \times RWZ_{d-1}$$

gdzie:

$LJU_Odkupienie_d$ liczba Jednostek Uczestnictwa odkupionych z datą wyceny *d-1,*

LJU_{d-1} liczba Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w dniu *d-1* (wartość używana do wyliczenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa na ten dzień *d-1*),

RWZ_{d-1} rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne w dniu *d-1.*

V.2.4.13. Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne nie może być wartością ujemną. Jeśli wartość dziennego wpisu, ustalona zgodnie z pkt. V.2.4.12. byłaby wielkością ujemną i przewyższała wartość Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, to Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne przyjmuje wartość 0 (zero).

V.2.4.14. Towarzystwo będzie naliczało i pobierało Wynagrodzenie Zmienne na zasadach określonych w pkt. V.2.4. od dnia 1 stycznia 2024 r.

V.2.5. Fundusz obciąża Subfundusz kosztami związanymi z działalnością na rzecz Subfunduszu, przy czym zobowiązania związane z Subfunduszem obciążają tylko Subfundusz, zgodnie z następującymi zasadami:

V.2.5.1. 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 wskazane jest inny sposób partycypacji;

V.2.5.2. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu – bez wskazania obciążenia kosztami Subfunduszu - obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu;

V.2.5.3. 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;

V.2.6. 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.

V.2.7. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na koszty Subfunduszu wskazane w powyższych punktach 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.

V.2.8. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w powyższych punktach, w tym: opłaty za uzyskiwanie przez Towarzystwo informacji rynkowych oraz informacji o instrumentach finansowych, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.

V.2.9. Towarzystwo może podjąć decyzję o wzięciu na siebie i ponoszeniu całości lub części kosztów Funduszu ze środków Towarzystwa.

V.2.10. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążany świadczeniem dodatkowym, o którym mowa w pkt VIII.2.10. Zasady naliczania i wypłaty świadczenia dodatkowego zaprezentowano w Prospekcie Informacyjnym.

V.3. [Zasady ponoszenia kosztów przez Subfundusz Pekao Obligacji Plus (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem")]

V.3.1. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii, z wyłączeniem kategorii P, obciążają następujące koszty:

V.3.1.1. wynagrodzenie stałe Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem - uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym, pobierane zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.3.3.,

V.3.1.2. wynagrodzenie zmienne Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem – uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem, zwane dalej Wynagrodzeniem Zmiennym, pobierane zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.3.4.;

V.3.1.3. koszty nielimitowane, do których należą:

1) koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu:
   a) opłaty i prowizje maklerskie,
   b) opłaty i prowizje bankowe, z zastrzeżeniem pkt V.3.1.4.1), w tym wobec Depozytariusza,
   c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych a także prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banków), w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza,
   d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,

e) opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;

2) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
   a) opłaty sądowe i notarialne,
   b) opłaty za decyzje i zezwolenia odpowiednich organów lub urzędów, w tym w szczególności Komisji,
   c) podatki;

V.3.1.4. 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, opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych), 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 indeksy te 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 Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, zgodnie z następującymi zasadami:
   a) 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 na dzień rozpoczęcia likwidacji,

b) 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 na dzień rozpoczęcia likwidacji.

V.3.2. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii **P** obciążają następujące koszty:

V.3.2.1. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, zwane dalej Wynagrodzeniem, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.3.3.;

V.3.2.2. poza Wynagrodzeniem, o którym mowa w pkt. V.3.2.1. Fundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu następujące koszty Funduszu związane z działalnością Subfunduszu:

1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,
4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
5) wynagrodzenie Depozytariusza,
6) związane z prowadzeniem Subrejestru Uczestników Subfunduszu,
7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,
9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu,
10) likwidacji Funduszu lub Subfunduszu,
11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.

V.3.2.3. Koszty, o których mowa w pkt. V.3.2.2.5. i V.3.2.2.6., będą pokrywane z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P do wysokości:

1) **0,5%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w danym roku kalendarzowym - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P nie jest wyższa niż **10 000 000 zł**;
2) sumy kwoty **50 000 zł** i **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P ponad kwotę **10 000 000 zł** - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P jest wyższa niż **10 000 000 zł**.

V.3.2.4. Koszty, o których mowa w pkt. V.3.2.2.11., mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w wysokości nie wyższej niż **0,5%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w skali roku.

V.3.2.5. Koszty, o których mowa w pkt. V.3.2.2.1. - V.3.2.2.6. i V.3.2.2.8. - V.3.2.2.10., nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.

V.3.3. **Wynagrodzenie Stałe** ustalane jest proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny zgodnie z następującymi zasadami:

V.3.3.1. 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;

V.3.3.2. 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;

V.3.3.3. Wynagrodzenie Stałe rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;

V.3.3.4. Maksymalne stawki Wynagrodzenia Stałego, przypisane do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii wynoszą:

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **A**	**1,40 %**
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **B**	**1,40 %**
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **E**	**1,40 %**
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **F**	**1,35 %**
e)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **I**	**1,40 %**
f)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **J**	**1,40 %**
g)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **K**	**1,40 %**

h)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **L**	**1,40 %**
i)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **P**	**0,60 %**

V.3.3.5. Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie Stałe według stawek niższych niż określone w pkt. V.3.3.4., w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia Stałego.

V.3.4. **Wynagrodzenie Zmienne** naliczane jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z modelem Alfa („Model Alfa") opartym o następujące zasady:

V.3.4.1. Wynagrodzenie Zmienne ustalane jest w każdym Dniu Wyceny od nadwyżki stopy zwrotu z Jednostki Uczestnictwa danej kategorii (względnej zmiany wartości takiej jednostki w określonym okresie) ponad wzrost poziomu odniesienia Subfunduszu („Benchmark"), według określonej stawki Wynagrodzenia Zmiennego. Wynik z inwestycji poniżej Benchmarku skutkuje brakiem możliwości naliczania Wynagrodzenia Zmiennego.

V.3.4.2. Benchmark Subfunduszu (jednakowy dla Jednostek Uczestnictwa wszystkich kategorii Subfunduszu), w odniesieniu do którego naliczane jest Wynagrodzenie Zmienne, jest ustalany jako 75% ICE BofAML All Maturity Polish Government Index + 25% (POLONIA + 35 punktów bazowych), gdzie:

ICE BofAML All Maturity Polish Government Index *– główny indeks, który odwzorowuje stopy zwrotu w polskich złotych dla obligacji skarbowych emitowanych przez Skarb Państwa. (Bloomberg: [GJPL Index]);*

POLONIA *- stawka referencyjna wyznaczana przez NBP jako średnia (ważona wolumenem poszczególnych transakcji) oprocentowania niezabezpieczonych depozytów międzybankowych zawartych na termin O/N (overnight) w danym dniu roboczym do godz. 16:30. (Bloomberg: [PZCFPLNI Index]);*

Wartość Benchmarku w danym Dniu Wyceny obliczana jest z wykorzystaniem stawki POLONIA obowiązującej w poprzednim Dniu Wyceny i wartości Benchmarku z poprzedniego Dnia Wyceny.

V.3.4.3. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **20%** w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii P (dla których nie jest ustalane Wynagrodzenie Zmienne).

V.3.4.4. Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane odrębnie dla Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii.

V.3.4.5. Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie Zmienne według stawki niższej niż określona w pkt. V.3.4.3., w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia Zmiennego. Stawka Wynagrodzenia Zmiennego może być ustalona osobno dla Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii.

V.3.4.6. Dla wyliczania i rozliczania Wynagrodzenia Zmiennego w Subfunduszu wprowadza się okresy odniesienia („Okres Odniesienia") – odrębne dla Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii. Stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii oraz wartość ponad poziom odniesienia w Subfunduszu (Benchmark) określane są względem wartości na Dzień Wyceny poprzedzający dzień początkowy Okresu Odniesienia do Daty Wyceny, dla której wylicza się Wynagrodzenie Zmienne, zgodnie ze wzorem określonym w pkt. V.3.4.11. poniżej. Zasady określania Okresu Odniesienia i daty poziomu odniesienia:

1) pierwszy Okres Odniesienia dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa rozpoczyna się 1 stycznia 2024 r., a kończy się po upływie 5 lat kalendarzowych od tego dnia;
2) w przypadku rozpoczęcia zbywania (i pierwszego nabycia przez Uczestników) Jednostek Uczestnictwa danej kategorii po dacie wskazanej w pkt. V.3.4.6.1. pierwszy Okres Odniesienia rozpoczyna się 1 stycznia roku następującego po roku kalendarzowym, w którym liczba Jednostek Uczestnictwa jest niezerowa i kończy się po upływie 5 lat kalendarzowych od tego dnia. Dla Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, które nie występowały w całym roku kalendarzowym, Wynagrodzenia Zmiennego nie ustala się;
3) po zakończeniu pierwszego Okresu Odniesienia: w każdym Dniu Wyceny zostaje ustalony nowy Okres Odniesienia, w którym data początku Okresu Odniesienia to pierwszy Dzień Wyceny pięć lat przed Datą Wyceny, a poziom odniesienia ustalany jest na ostatnią Datę Wyceny przed tym 5-letnim Okresem Odniesienia (kroczący Okres Odniesienia).

V.3.4.7. Ustalenie Wynagrodzenia Zmiennego należnego Towarzystwu następuje:

1) na każdy Dzień Wyceny – w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, które zostały odkupione w dniu poprzedzającym ten Dzień Wyceny lub odkupienie których zostało uwzględnione w tym dniu, w wysokości rezerwy naliczonej dla tej liczby Jednostek Uczestnictwa (od daty poprzedniej Krystalizacji Rocznej). Jest to Krystalizacja Wynagrodzenia Zmiennego w związku z odkupieniem Jednostek Uczestnictwa;
2) na ostatni Dzień Wyceny w roku („Krystalizacja Roczna", jednakowo określona dla Jednostek Uczestnictwa wszystkich kategorii, dla których Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane) – w wysokości rezerwy naliczonej w danym roku do tego Dnia Wyceny (z uwzględnieniem

Wynagrodzenia Zmiennego pobranego od odkupionych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii – zgodnie z pkt. V.3.4.7.1.);

3) w Dniu Wyceny poprzedzającym dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu – w przypadku likwidacji Funduszu lub Subfunduszu;
4) w ostatnim Dniu Wyceny, w którym będą realizowane zlecenia odkupienia, konwersji i zamiany Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu przejmowanym – w przypadku połączenia Subfunduszy.

V.3.4.8. Wypłata Wynagrodzenia Zmiennego następuje:
1) w okresach miesięcznych - od Jednostek Uczestnictwa danej kategorii odkupionych w ciągu miesiąca, w terminie do 15 dnia kolejnego miesiąca,
2) w okresach rocznych w terminie do 15 stycznia kolejnego roku,
3) dla Wynagrodzenia Zmiennego określonego w pkt. V.3.4.7.3. oraz pkt. V.3.4.7.4. - w terminie 15 dni kalendarzowych od Dnia Wyceny, w którym nastąpiło ustalenie Wynagrodzenia Zmiennego należnego Towarzystwu.

V.3.4.9. Warunkiem koniecznym do naliczenia i wypłaty Wynagrodzenia Zmiennego jest:
1) osiągnięcie w trakcie całego Okresu Odniesienia stopy zwrotu Subfunduszu powyżej stopy zwrotu Benchmarku,
2) wzrost nadwyżki powyżej Benchmarku ponad poziom nadwyżki, przy którym w trakcie Okresu Odniesienia nastąpiła Roczna Krystalizacja.

W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa odkupionych następuje naliczenie i wypłata kwoty rezerwy dla danej liczby Jednostek Uczestnictwa, zgodnie z pkt. V.3.4.7.1. oraz pkt. V.3.4.8.1.

V.3.4.10. Naliczenie i wypłata Wynagrodzenia Zmiennego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii Subfunduszu jest ujemna (ale korzystniejsza od ujemnej zmiany Benchmarku w danym okresie).

V.3.4.11. Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest tworzona zgodnie z następującymi wzorem (odrębnie dla Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii):

$$RWZ_d = S_d \times max(alfa_d - maxalfa_K; 0) \times WANJU_{d-1} \times LJU_{d-1}$$

RWZ_d rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny *d* (skumulowane naliczenie od początku Okresu Odniesienia, z uwzględnieniem Jednostek Uczestnictwa odkupionych),

S_d stawka Wynagrodzenia Zmiennego obowiązująca w dniu *d*,

$WANJU_{d-1}$ Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w dniu *d-1* (wartość używana do wyliczenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii na ten dzień *d-1*),

LJU_{d-1} liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii Subfunduszu w dniu *d-1* (wartość używana do wyliczenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii na ten dzień *d-1*),

$maxalfa_K$ najwyższa wartość alfa, dla której zostało pobrane Wynagrodzenie Zmienne w rocznych (wcześniejszych) okresach Krystalizacji w trakcie danego Okresu Odniesienia, a w pierwszym roku danego Okresu Odniesienia – wartość zerowa,

$alfa_d$ wzrost wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny *d*, ponad poziom odniesienia obliczana zgodnie z następującym wzorem:

$$alfa_d = \left(\frac{WANJU_d}{WANJU_0} - \frac{BENCHMARK_d}{BENCHMARK_0}\right)$$

gdzie:

$WANJU_d$ Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w Dniu Wyceny *d* po naliczeniu zysków i strat oraz przychodów i innych kosztów (kosztów pokrywanych z aktywów Subfunduszu), w tym Wynagrodzenia Stałego,

$WANJU_0$ Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w ostatnim Dniu Wyceny przed rozpoczęciem aktualnego Okresu Odniesienia *K* (dla Jednostek Uczestnictwa tej kategorii), zgodnie z pkt. V.3.4.6. (wartość używana do wyliczenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa na ten dzień),

$BENCHMARK_d$ wartość Benchmarku w dniu *d,*

$BENCHMARK_0$ wartość Benchmarku w ostatnim Dniu Wyceny przed rozpoczęciem aktualnego Okresu Odniesienia *K* (zgodnie z opisem dla $WANJU_0$).

V.3.4.12. Wpis dzienny w danym Dniu Wyceny, czyli wartość o którą będzie powiększana lub pomniejszana (w przypadku wyniku z inwestycji poniżej Benchmarku) skumulowana rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne w danym okresie rozliczeniowym obliczany jest, z zastrzeżeniem pkt. V.3.4.13., zgodnie ze wzorem:

$$WR_d = RWZ_d - (RWZ_{d-1} - K_{Od})$$

przy czym wartość rezerwy naliczonej do wypłaty, zgodnie z pkt. V.3.4.7. i pkt. V.3.4.8. staje się w dniu *d* zobowiązaniem z tytułu Wynagrodzenia Zmiennego wobec Towarzystwa od dnia wskazanego w pkt. V.3.4.7. do daty rozliczenia:

gdzie:

WR_d wartość wpisu dziennego rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu) w Dniu Wyceny *d*,

K_{Od} Krystalizacja Wynagrodzenia Zmiennego w związku z odkupieniem Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w pkt. V.3.4.7.1., obliczana jako:

$$K_{Od} = \frac{LJU_Odkupienie_d}{LJU_{d-1}} \times RWZ_{d-1}$$

gdzie:

$LJU_Odkupienie_d$ liczba Jednostek Uczestnictwa odkupionych z datą wyceny *d-1,*

LJU_{d-1} liczba Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w dniu *d-1* (wartość używana do wyliczenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa na ten dzień *d-1*),

RWZ_{d-1} rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne w dniu *d-1.*

V.3.4.13. Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne nie może być wartością ujemną. Jeśli wartość dziennego wpisu, ustalona zgodnie z pkt. V.3.4.12. byłaby wielkością ujemną i przewyższała wartość Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, to Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne przyjmuje wartość 0 (zero).

V.3.4.14. Towarzystwo będzie naliczało i pobierało Wynagrodzenie Zmienne na zasadach określonych w pkt. V.3.4. od dnia 1 stycznia 2024 r.

V.3.5. Fundusz obciąża Subfundusz kosztami związanymi z działalnością na rzecz Subfunduszu, przy czym zobowiązania związane z Subfunduszem obciążają tylko Subfundusz, zgodnie z następującymi zasadami:

V.3.5.1. 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 wskazane jest inny sposób partycypacji;

V.3.5.2. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu – bez wskazania obciążenia kosztami Subfunduszu - obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu;

V.3.5.3. 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;

V.3.6. 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.

V.3.7. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na koszty Subfunduszu wskazane w powyższych punktach 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.

V.3.8. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w powyższych punktach, w tym: opłaty za uzyskiwanie przez Towarzystwo informacji rynkowych oraz informacji o instrumentach finansowych, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.

V.3.9. Towarzystwo może podjąć decyzję o wzięciu na siebie i ponoszeniu całości lub części kosztów Funduszu ze środków Towarzystwa.

V.3.10. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążany świadczeniem dodatkowym, o którym mowa w pkt VIII.2.10. Zasady naliczania i wypłaty świadczenia dodatkowego zaprezentowano w Prospekcie Informacyjnym.

V.4. [Zasady ponoszenia kosztów przez Subfundusz Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2 (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem")]

V.4.1. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii, z wyłączeniem kategorii P, obciążają następujące koszty:

V.4.1.1. wynagrodzenie stałe Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem - uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym, pobierane zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.4.3.,

V.4.1.2. wynagrodzenie zmienne Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem – uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem, zwane dalej Wynagrodzeniem Zmiennym, pobierane zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.4.4.,

V.4.1.3. koszty nielimitowane, do których należą:

1) koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu:
   a) opłaty i prowizje maklerskie,
   b) opłaty i prowizje bankowe, z zastrzeżeniem pkt V.4.1.4.1), w tym wobec Depozytariusza,
   c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych a także prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banków), w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza,
   d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
   e) opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
2) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
   a) opłaty sądowe i notarialne,
   b) opłaty za decyzje i zezwolenia odpowiednich organów lub urzędów, w tym w szczególności Komisji,
   c) podatki;

V.4.1.4. 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, opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych), 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 indeksy te 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 Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, zgodnie z następującymi zasadami:
   a) 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 na dzień rozpoczęcia likwidacji,
   b) 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 na dzień rozpoczęcia likwidacji.

V.4.2. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii **P** obciążają następujące koszty:

V.4.2.1. wynagrodzenie stałe Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem - uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.4.3.;

V.4.2.2. poza Wynagrodzeniem, o którym mowa w pkt. V.4.2.1. Fundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu następujące koszty Funduszu związane z działalnością Subfunduszu:
1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,
4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
5) wynagrodzenie Depozytariusza,
6) związane z prowadzeniem Subrejestru Uczestników Subfunduszu,
7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,
9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu,
10) likwidacji Funduszu lub Subfunduszu,
11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.

V.4.2.3. Koszty, o których mowa w pkt. V.4.2.2.5. i V.4.2.2.6., będą pokrywane z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P do wysokości:
1) **0,5%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w danym roku kalendarzowym - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P nie jest wyższa niż **10 000 000 zł**;

2) sumy kwoty **50 000 zł** i **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P ponad kwotę **10 000 000 zł** - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P jest wyższa niż **10 000 000 zł**.

V.4.2.4. Koszty, o których mowa w pkt. V.4.2.2.11., mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w wysokości nie wyższej niż **0,5%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w skali roku.

V.4.2.5. Koszty, o których mowa w pkt. V.4.2.2.1. - V.4.2.2.6. i V.4.2.2.8. - V.4.2.2.10., nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.

V.4.3. **Wynagrodzenie Stałe** ustalane jest proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny zgodnie z następującymi zasadami:

V.4.3.1. 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;

V.4.3.2. 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;

V.4.3.3. Wynagrodzenie Stałe rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;

V.4.3.4. Maksymalne stawki Wynagrodzenia Stałego, przypisane do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii, wynoszą:

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **A**	**1,60 %**
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **B**	**1,60 %**
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **E**	**1,10 %**
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **F**	**1,55 %**
e)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **I**	**1,60 %**
f)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **J**	**1,60 %**
g)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **K**	**1,60 %**
h)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **L**	**1,60 %**
i)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **P**	**0,60 %**

V.4.3.5. Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie Stałe według stawek niższych niż określone w pkt. V.4.3.4., w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia Stałego.

V.4.4. **Wynagrodzenie Zmienne** naliczane jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z modelem Alfa („Model Alfa") opartym o następujące zasady:

V.4.4.1. Wynagrodzenie Zmienne ustalane jest w każdym Dniu Wyceny od nadwyżki stopy zwrotu z Jednostki Uczestnictwa danej kategorii (względnej zmiany wartości takiej jednostki w określonym okresie) ponad wzrost poziomu odniesienia Subfunduszu („Benchmark"), według określonej stawki Wynagrodzenia Zmiennego. Wynik z inwestycji poniżej Benchmarku skutkuje brakiem możliwości naliczania Wynagrodzenia Zmiennego.

V.4.4.2. Benchmark Subfunduszu (jednakowy dla Jednostek Uczestnictwa wszystkich kategorii Subfunduszu), w odniesieniu do którego naliczane jest Wynagrodzenie Zmienne, jest ustalany jako 75% ICE BofAML All Maturity Polish Government Index + 25% (POLONIA + 35 punktów bazowych), gdzie:

ICE BofAML All Maturity Polish Government Index *– główny indeks, który odwzorowuje stopy zwrotu w polskich złotych dla obligacji skarbowych emitowanych przez Skarb Państwa. (Bloomberg: [GJPL Index]);*

POLONIA *- stawka referencyjna wyznaczana przez NBP jako średnia (ważona wolumenem poszczególnych transakcji) oprocentowania niezabezpieczonych depozytów międzybankowych zawartych na termin O/N (overnight) w danym dniu roboczym do godz. 16:30. (Bloomberg: [PZCFPLNI Index]);*

Wartość Benchmarku w danym Dniu Wyceny obliczana jest z wykorzystaniem stawki POLONIA obowiązującej w poprzednim Dniu Wyceny i wartości Benchmarku z poprzedniego Dnia Wyceny.

V.4.4.3. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **20%** w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii P (dla których nie jest ustalane Wynagrodzenie Zmienne).

V.4.4.4. Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane odrębnie dla Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii.

V.4.4.5. Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie Zmienne według stawki niższej niż określona w pkt. V.4.4.3., w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia Zmiennego. Stawka Wynagrodzenia Zmiennego może być ustalona osobno dla Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii.

V.4.4.6. Dla wyliczania i rozliczania Wynagrodzenia Zmiennego w Subfunduszu wprowadza się okresy odniesienia („Okres Odniesienia") – odrębne dla Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii. Stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii oraz wartość ponad poziom odniesienia w Subfunduszu (Benchmark) określane są względem wartości na Dzień Wyceny poprzedzający dzień początkowy Okresu Odniesienia do Daty Wyceny, dla której wylicza się Wynagrodzenie Zmienne, zgodnie ze wzorem określonym w pkt. V.4.4.11. poniżej. Zasady określania Okresu Odniesienia i daty poziomu odniesienia:

1) pierwszy Okres Odniesienia dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa rozpoczyna się 1 stycznia 2025 r., a kończy się po upływie 5 lat kalendarzowych od tego dnia;
2) w przypadku rozpoczęcia zbywania (i pierwszego nabycia przez Uczestników) Jednostek Uczestnictwa danej kategorii po dacie wskazanej w pkt. V.4.4.6.1. pierwszy Okres Odniesienia rozpoczyna się 1 stycznia roku następującego po roku kalendarzowym, w którym liczba Jednostek Uczestnictwa jest niezerowa i kończy się po upływie 5 lat kalendarzowych od tego dnia. Dla Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, które nie występowały w całym roku kalendarzowym, Wynagrodzenia Zmiennego nie ustala się;
3) po zakończeniu pierwszego Okresu Odniesienia: w każdym Dniu Wyceny zostaje ustalony nowy Okres Odniesienia, w którym data początku Okresu Odniesienia to pierwszy Dzień Wyceny pięć lat przed Datą Wyceny, a poziom odniesienia ustalany jest na ostatnią Datę Wyceny przed tym 5-letnim Okresem Odniesienia (kroczący Okres Odniesienia).

V.4.4.7. Ustalenie Wynagrodzenia Zmiennego należnego Towarzystwu następuje:

1) na każdy Dzień Wyceny – w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, które zostały odkupione w dniu poprzedzającym ten Dzień Wyceny lub odkupienie których zostało uwzględnione w tym dniu, w wysokości rezerwy naliczonej dla tej liczby Jednostek Uczestnictwa (od daty poprzedniej Krystalizacji Rocznej). Jest to Krystalizacja Wynagrodzenia Zmiennego w związku z odkupieniem Jednostek Uczestnictwa;
2) na ostatni Dzień Wyceny w roku („Krystalizacja Roczna", jednakowo określona dla Jednostek Uczestnictwa wszystkich kategorii, dla których Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane) – w wysokości rezerwy naliczonej w danym roku do tego Dnia Wyceny (z uwzględnieniem Wynagrodzenia Zmiennego pobranego od odkupionych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii – zgodnie z pkt. V.4.4.7.1.);
3) w Dniu Wyceny poprzedzającym dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu – w przypadku likwidacji Funduszu lub Subfunduszu;
4) w ostatnim Dniu Wyceny, w którym będą realizowane zlecenia odkupienia, konwersji i zamiany Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu przejmowanym – w przypadku połączenia Subfunduszy.

V.4.4.8. Wypłata Wynagrodzenia Zmiennego następuje:

1) w okresach miesięcznych - od Jednostek Uczestnictwa danej kategorii odkupionych w ciągu miesiąca, w terminie do 15 dnia kolejnego miesiąca,
2) w okresach rocznych w terminie do 15 stycznia kolejnego roku,
3) dla Wynagrodzenia Zmiennego określonego w pkt. V.4.4.7.3. oraz pkt. V.4.4.7.4. - w terminie 15 dni kalendarzowych od Dnia Wyceny, w którym nastąpiło ustalenie Wynagrodzenia Zmiennego należnego Towarzystwu.

V.4.4.9. Warunkiem koniecznym do naliczenia i wypłaty Wynagrodzenia Zmiennego jest:

1) osiągnięcie w trakcie całego Okresu Odniesienia stopy zwrotu Subfunduszu powyżej stopy zwrotu Benchmarku,
2) wzrost nadwyżki powyżej Benchmarku ponad poziom nadwyżki, przy którym w trakcie Okresu Odniesienia nastąpiła Roczna Krystalizacja.

W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa odkupionych następuje naliczenie i wypłata kwoty rezerwy dla danej liczby Jednostek Uczestnictwa, zgodnie z pkt. V.4.4.7.1. oraz pkt. V.4.4.8.1.

V.4.4.10. Naliczenie i wypłata Wynagrodzenia Zmiennego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii Subfunduszu jest ujemna (ale korzystniejsza od ujemnej zmiany Benchmarku w danym okresie).

V.4.4.11. Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest tworzona zgodnie z następującymi wzorem (odrębnie dla Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii):

$$RWZ_d = S_d \times max(alfa_d - maxalfa_K; 0) \times WANJU_{d-1} \times LJU_{d-1}$$

RWZ_d rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny *d* (skumulowane naliczenie od początku Okresu Odniesienia, z uwzględnieniem Jednostek Uczestnictwa odkupionych),

S_d stawka Wynagrodzenia Zmiennego obowiązująca w dniu *d*,

$WANJU_{d-1}$ Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w dniu *d-1* (wartość używana do wyliczenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii na ten dzień *d-1*),

LJU_{d-1} liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii Subfunduszu w dniu *d-1* (wartość używana do wyliczenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii na ten dzień *d-1*),

$maxalfa_K$ najwyższa wartość alfa, dla której zostało pobrane Wynagrodzenie Zmienne w rocznych (wcześniejszych) okresach Krystalizacji w trakcie danego Okresu Odniesienia, a w pierwszym roku danego Okresu Odniesienia – wartość zerowa,

$alfa_d$ wzrost wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny *d*, ponad poziom odniesienia obliczana zgodnie z następującym wzorem:

$$alfa_d = \left(\frac{WANJU_d}{WANJU_0} - \frac{BENCHMARK_d}{BENCHMARK_0}\right)$$

gdzie:

$WANJU_d$ Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w Dniu Wyceny *d* po naliczeniu zysków i strat oraz przychodów i innych kosztów (kosztów pokrywanych z aktywów Subfunduszu), w tym Wynagrodzenia Stałego,

$WANJU_0$ Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w ostatnim Dniu Wyceny przed rozpoczęciem aktualnego Okresu Odniesienia (dla Jednostek Uczestnictwa tej kategorii), zgodnie z pkt. V.4.4.6. (wartość używana do wyliczenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa na ten dzień),

$BENCHMARK_d$ wartość Benchmarku w dniu *d,*

$BENCHMARK_0$ wartość Benchmarku w ostatnim Dniu Wyceny przed rozpoczęciem aktualnego Okresu Odniesienia (zgodnie z opisem dla $WANJU_0$).

V.4.4.12. Wpis dzienny w danym Dniu Wyceny, czyli wartość o którą będzie powiększana lub pomniejszana (w przypadku wyniku z inwestycji poniżej Benchmarku) skumulowana rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne w danym okresie rozliczeniowym obliczany jest, z zastrzeżeniem pkt. V.4.4.13., zgodnie ze wzorem:

$$WR_d = RWZ_d - (RWZ_{d-1} - K_{Od})$$

przy czym wartość rezerwy naliczonej do wypłaty, zgodnie z pkt. V.4.4.7. i pkt. V.4.4.8. staje się w dniu *d* zobowiązaniem z tytułu Wynagrodzenia Zmiennego wobec Towarzystwa od dnia wskazanego w pkt. V.4.4.7. do daty rozliczenia:

gdzie:

WR_d wartość wpisu dziennego rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu) w Dniu Wyceny *d*,

K_{Od} Krystalizacja Wynagrodzenia Zmiennego w związku z odkupieniem Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w pkt. V.4.4.7.1., obliczana jako:

$$K_{Od} = \frac{LJU_Odkupienie_d}{LJU_{d-1}} \times RWZ_{d-1}$$

gdzie:

$LJU_Odkupienie_d$ liczba Jednostek Uczestnictwa odkupionych z datą wyceny *d-1,*

LJU_{d-1} liczba Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w dniu *d-1* (wartość używana do wyliczenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa na ten dzień *d-1*),

RWZ_{d-1} rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne w dniu *d-1.*

V.4.4.13. Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne nie może być wartością ujemną. Jeśli wartość dziennego wpisu, ustalona zgodnie z pkt. V.4.4.12. byłaby wielkością ujemną i przewyższała wartość Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, to Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne przyjmuje wartość 0 (zero).

V.4.4.14. Towarzystwo będzie naliczało i pobierało Wynagrodzenie Zmienne na zasadach określonych w pkt. V.4.4. od dnia 1 stycznia 2025 r.

V.4.5. Fundusz obciąża Subfundusz kosztami związanymi z działalnością na rzecz Subfunduszu, przy czym zobowiązania związane z Subfunduszem obciążają tylko Subfundusz, zgodnie z następującymi zasadami:

V.4.5.1. 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 wskazane jest inny sposób partycypacji;

V.4.5.2. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu – bez wskazania obciążenia kosztami Subfunduszu - obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu;

V.4.5.3. 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;

V.4.6. 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.

V.4.7. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na koszty Subfunduszu wskazane w powyższych punktach 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.

V.4.8. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w powyższych punktach, w tym: opłaty za uzyskiwanie przez Towarzystwo informacji rynkowych oraz informacji o instrumentach finansowych, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.

V.4.9. Towarzystwo może podjąć decyzję o wzięciu na siebie i ponoszeniu całości lub części kosztów Funduszu ze środków Towarzystwa.

V.4.10. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążany świadczeniem dodatkowym, o którym mowa w pkt VIII.2.10. Zasady naliczania i wypłaty świadczenia dodatkowego zaprezentowano w Prospekcie Informacyjnym.

V.5. (skreślony)

V.6. [Zasady ponoszenia kosztów przez Subfundusz Pekao Stabilnego Wzrostu (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem")]

V.6.1. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii, z wyłączeniem kategorii P, obciążają następujące koszty:

V.6.1.1. wynagrodzenie stałe Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem - uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym, pobierane zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.6.3.,

V.6.1.2. wynagrodzenie zmienne Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem – uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem, zwane dalej Wynagrodzeniem Zmiennym, pobierane zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.6.4.;

V.6.1.3. koszty nielimitowane, do których należą:

1) koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu:
   a) opłaty i prowizje maklerskie,
   b) opłaty i prowizje bankowe, z zastrzeżeniem pkt V.6.1.4.1), w tym wobec Depozytariusza,
   c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych a także prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banków), w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza,
   d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
   e) opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
2) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
   a) opłaty sądowe i notarialne,
   b) opłaty za decyzje i zezwolenia odpowiednich organów lub urzędów, w tym w szczególności Komisji,

c) podatki;

V.6.1.4. 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, opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych), 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 indeksy te 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 Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, zgodnie z następującymi zasadami:
   a) 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 na dzień rozpoczęcia likwidacji,
   b) 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 na dzień rozpoczęcia likwidacji.

V.6.2. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii **P** obciążają następujące koszty:

V.6.2.1. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, zwane dalej Wynagrodzeniem, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.6.3.;

V.6.2.2. poza Wynagrodzeniem, o którym mowa w pkt. V.6.2.1. Fundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu następujące koszty Funduszu związane z działalnością Subfunduszu:

1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,
4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
5) wynagrodzenie Depozytariusza,
6) związane z prowadzeniem Subrejestru Uczestników Subfunduszu,
7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,
9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu,
10) likwidacji Funduszu lub Subfunduszu,
11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.

V.6.2.3. Koszty, o których mowa w pkt. V.6.2.2.5. i V.6.2.2.6., będą pokrywane z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P do wysokości:

1) **0,5%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w danym roku kalendarzowym - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P nie jest wyższa niż **10 000 000 zł**;
2) sumy kwoty **50 000 zł** i **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P ponad kwotę **10 000 000 zł** - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P jest wyższa niż **10 000 000 zł**.

V.6.2.4. Koszty, o których mowa w pkt. V.6.2.2.11., mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w wysokości nie wyższej niż **0,5%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w skali roku.

V.6.2.5. Koszty, o których mowa w pkt. V.6.2.2.1. - V.6.2.2.6. i V.6.2.2.8. - V.6.2.2.10., nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.

V.6.3. **Wynagrodzenie Stałe** ustalane jest proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny zgodnie z następującymi zasadami:

V.6.3.1. 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;

V.6.3.2. 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;

V.6.3.3. Wynagrodzenie Stałe rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;

V.6.3.4. 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**	**1,9%**
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%**

V.6.3.5. Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie Stałe według stawek niższych niż określone w pkt. V.6.3.4., w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia Stałego.

V.6.4. **Wynagrodzenie Zmienne** naliczane jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z modelem Alfa („Model Alfa") opartym o następujące zasady:

V.6.4.1. Wynagrodzenie Zmienne ustalane jest w każdym Dniu Wyceny od nadwyżki stopy zwrotu z Jednostki Uczestnictwa danej kategorii (względnej zmiany wartości takiej jednostki w określonym okresie) ponad wzrost poziomu odniesienia Subfunduszu („Benchmark"), według określonej stawki Wynagrodzenia Zmiennego. Wynik z inwestycji poniżej Benchmarku skutkuje brakiem możliwości naliczania Wynagrodzenia Zmiennego.

V.6.4.2. Benchmark Subfunduszu (jednakowy dla Jednostek Uczestnictwa wszystkich kategorii Subfunduszu), w odniesieniu do którego naliczane jest Wynagrodzenie Zmienne, jest ustalany jako 16,5% WIG + 13,5% MSCI World Net Return Local Currency Index + 52,5% ICE BofA All Maturity Polish Government Index + 17,5% (POLONIA + 35 punktów bazowych), gdzie:

WIG *– Indeks WIG obejmuje wszystkie spółki notowane na Głównym Rynku GPW, które spełnią bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach. W indeksie WIG obowiązuje zasada dywersyfikacji, mająca na celu ograniczenie udziału pojedynczej spółki i sektora giełdowego. Jest indeksem dochodowym i przy jego obliczaniu uwzględnia się zarówno ceny zawartych w nim akcji, jak i dochody z dywidend i praw poboru. (Bloomberg: [WIG Index]);*

MSCI World Net Return Local Currency Index *– indeks liczony w walutach lokalnych uwzględniający wypłacane dywidendy po ich opodatkowaniu, który odzwierciedla notowania giełdowe dużych i średnich spółek z 23 krajów rozwiniętych (tzw. Developed Markets), obliczany i publikowany przez MSCI. (Bloomberg: [NDDLWI Index]);*

ICE BofA All Maturity Polish Government Index *– główny indeks, który odwzorowuje stopy zwrotu w polskich złotych dla obligacji skarbowych emitowanych przez Skarb Państwa. Bloomberg: [GJPL Index];*

POLONIA *- stawka referencyjna wyznaczana przez NBP jako średnia (ważona wolumenem poszczególnych transakcji) oprocentowania niezabezpieczonych depozytów międzybankowych zawartych na termin O/N (overnight) w danym dniu roboczym do godz. 16:30. (Bloomberg: [PZCFPLNI Index]);*

Wartość Benchmarku w danym Dniu Wyceny obliczana jest z wykorzystaniem stawki POLONIA obowiązującej w poprzednim Dniu Wyceny i wartości Benchmarku z poprzedniego Dnia Wyceny.

V.6.4.3. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **20%** w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii P (dla których nie jest ustalane Wynagrodzenie Zmienne).

V.6.4.4. Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane odrębnie dla Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii.

V.6.4.5. Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie Zmienne według stawki niższej niż określona w pkt. V.6.4.3., w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia Zmiennego. Stawka Wynagrodzenia Zmiennego może być ustalona osobno dla Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii.

V.6.4.6. Dla wyliczania i rozliczania Wynagrodzenia Zmiennego w Subfunduszu wprowadza się okresy odniesienia („Okres Odniesienia") – odrębne dla Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii. Stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii oraz wartość ponad poziom odniesienia w Subfunduszu (Benchmark) określane są względem wartości na Dzień Wyceny poprzedzający dzień początkowy Okresu Odniesienia do Daty Wyceny, dla której wylicza się Wynagrodzenie Zmienne, zgodnie ze wzorem określonym w pkt. V.6.4.11. poniżej. Zasady określania Okresu Odniesienia i daty poziomu odniesienia:

1) pierwszy Okres Odniesienia dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa rozpoczyna się 1 stycznia 2024 r., a kończy się po upływie 5 lat kalendarzowych od tego dnia;
2) w przypadku rozpoczęcia zbywania (i pierwszego nabycia przez Uczestników) Jednostek Uczestnictwa danej kategorii po dacie wskazanej w pkt. V.6.4.6.1. pierwszy Okres Odniesienia rozpoczyna się 1 stycznia roku następującego po roku kalendarzowym, w którym liczba Jednostek Uczestnictwa jest niezerowa i kończy się po upływie 5 lat kalendarzowych od tego dnia. Dla Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, które nie występowały w całym roku kalendarzowym, Wynagrodzenia Zmiennego nie ustala się;
3) po zakończeniu pierwszego Okresu Odniesienia: w każdym Dniu Wyceny zostaje ustalony nowy Okres Odniesienia, w którym data początku Okresu Odniesienia to pierwszy Dzień Wyceny pięć lat przed Datą Wyceny, a poziom odniesienia ustalany jest na ostatnią Datę Wyceny przed tym 5-letnim Okresem Odniesienia (kroczący Okres Odniesienia).

V.6.4.7. Ustalenie Wynagrodzenia Zmiennego należnego Towarzystwu następuje:

1) na każdy Dzień Wyceny – w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, które zostały odkupione w dniu poprzedzającym ten Dzień Wyceny lub odkupienie których zostało uwzględnione w tym dniu, w wysokości rezerwy naliczonej dla tej liczby Jednostek Uczestnictwa (od daty poprzedniej Krystalizacji Rocznej). Jest to Krystalizacja Wynagrodzenia Zmiennego w związku z odkupieniem Jednostek Uczestnictwa;

2) na ostatni Dzień Wyceny w roku („Krystalizacja Roczna", jednakowo określona dla Jednostek Uczestnictwa wszystkich kategorii, dla których Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane) – w wysokości rezerwy naliczonej w danym roku do tego Dnia Wyceny (z uwzględnieniem Wynagrodzenia Zmiennego pobranego od odkupionych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii – zgodnie z pkt. V.6.4.7.1.);
3) w Dniu Wyceny poprzedzającym dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu – w przypadku likwidacji Funduszu lub Subfunduszu;
4) w ostatnim Dniu Wyceny, w którym będą realizowane zlecenia odkupienia, konwersji i zamiany Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu przejmowanym – w przypadku połączenia Subfunduszy.

V.6.4.8. Wypłata Wynagrodzenia Zmiennego następuje:
1) w okresach miesięcznych - od Jednostek Uczestnictwa danej kategorii odkupionych w ciągu miesiąca, w terminie do 15 dnia kolejnego miesiąca,
2) w okresach rocznych w terminie do 15 stycznia kolejnego roku,
3) dla Wynagrodzenia Zmiennego określonego w pkt. V.6.4.7.3. oraz pkt. V.6.4.7.4. - w terminie 15 dni kalendarzowych od Dnia Wyceny, w którym nastąpiło ustalenie Wynagrodzenia Zmiennego należnego Towarzystwu.

V.6.4.9. Warunkiem koniecznym do naliczenia i wypłaty Wynagrodzenia Zmiennego jest:
1) osiągnięcie w trakcie całego Okresu Odniesienia stopy zwrotu Subfunduszu powyżej stopy zwrotu Benchmarku,
2) wzrost nadwyżki powyżej Benchmarku ponad poziom nadwyżki, przy którym w trakcie Okresu Odniesienia nastąpiła Roczna Krystalizacja.

W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa odkupionych następuje naliczenie i wypłata kwoty rezerwy dla danej liczby Jednostek Uczestnictwa, zgodnie z pkt. V.6.4.7.1. oraz pkt. V.6.4.8.1.

V.6.4.10. Naliczenie i wypłata Wynagrodzenia Zmiennego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii Subfunduszu jest ujemna (ale korzystniejsza od ujemnej zmiany Benchmarku w danym okresie).

V.6.4.11. Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest tworzona zgodnie z następującymi wzorem (odrębnie dla Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii):

$$RWZ_d = S_d \times max(alfa_d - maxalfa_K; 0) \times WANJU_{d-1} \times LJU_{d-1}$$

RWZ_d rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny *d* (skumulowane naliczenie od początku Okresu Odniesienia, z uwzględnieniem Jednostek Uczestnictwa odkupionych),

S_d stawka Wynagrodzenia Zmiennego obowiązująca w dniu *d*,

$WANJU_{d-1}$ Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w dniu *d-1* (wartość używana do wyliczenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii na ten dzień *d-1*),

LJU_{d-1} liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii Subfunduszu w dniu *d-1* (wartość używana do wyliczenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii na ten dzień *d-1*),

$maxalfa_K$ najwyższa wartość alfa, dla której zostało pobrane Wynagrodzenie Zmienne w rocznych (wcześniejszych) okresach Krystalizacji w trakcie danego Okresu Odniesienia, a w pierwszym roku danego Okresu Odniesienia – wartość zerowa,

$alfa_d$ wzrost wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny *d*, ponad poziom odniesienia obliczana zgodnie z następującym wzorem:

$$alfa_d = \left(\frac{WANJU_d}{WANJU_0} - \frac{BENCHMARK_d}{BENCHMARK_0}\right)$$

gdzie:

$WANJU_d$ Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w Dniu Wyceny *d* po naliczeniu zysków i strat oraz przychodów i innych kosztów (kosztów pokrywanych z aktywów Subfunduszu), w tym Wynagrodzenia Stałego,

$WANJU_0$ Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w ostatnim Dniu Wyceny przed rozpoczęciem aktualnego Okresu Odniesienia *K* (dla Jednostek Uczestnictwa tej kategorii), zgodnie z pkt. V.6.4.6. (wartość używana do wyliczenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa na ten dzień),

$BENCHMARK_d$ wartość Benchmarku w dniu *d,*

$BENCHMARK_0$ wartość Benchmarku w ostatnim Dniu Wyceny przed rozpoczęciem aktualnego Okresu Odniesienia *K* (zgodnie z opisem dla $WANJU_0$).

V.6.4.12. Wpis dzienny w danym Dniu Wyceny, czyli wartość o którą będzie powiększana lub pomniejszana (w przypadku wyniku z inwestycji poniżej Benchmarku) skumulowana rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne w danym okresie rozliczeniowym obliczany jest, z zastrzeżeniem pkt. V.6.4.13., zgodnie ze wzorem:

$$WR_d = RWZ_d - (RWZ_{d-1} - K_{Od})$$

przy czym wartość rezerwy naliczonej do wypłaty, zgodnie z pkt. V.6.4.7. i pkt. V.6.4.8. staje się w dniu *d* zobowiązaniem z tytułu Wynagrodzenia Zmiennego wobec Towarzystwa od dnia wskazanego w pkt. V.6.4.7. do daty rozliczenia:

gdzie:

WR_d wartość wpisu dziennego rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu) w Dniu Wyceny *d*,

K_{Od} Krystalizacja Wynagrodzenia Zmiennego w związku z odkupieniem Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w pkt. V.6.4.7.1., obliczana jako:

$$K_{Od} = \frac{LJU_Odkupienie_d}{LJU_{d-1}} \times RWZ_{d-1}$$

gdzie:

$LJU_Odkupienie_d$ liczba Jednostek Uczestnictwa odkupionych z datą wyceny *d-1,*

LJU_{d-1} liczba Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w dniu *d-1* (wartość używana do wyliczenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa na ten dzień *d-1*),

RWZ_{d-1} rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne w dniu *d-1.*

V.6.4.13. Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne nie może być wartością ujemną. Jeśli wartość dziennego wpisu, ustalona zgodnie z pkt. V.6.4.12. byłaby wielkością ujemną i przewyższała wartość Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, to Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne przyjmuje wartość 0 (zero).

V.6.4.14. Towarzystwo będzie naliczało i pobierało Wynagrodzenie Zmienne na zasadach określonych w pkt. V.6.4. od dnia 1 stycznia 2024 r.

V.6.5. Fundusz obciąża Subfundusz kosztami związanymi z działalnością na rzecz Subfunduszu, przy czym zobowiązania związane z Subfunduszem obciążają tylko Subfundusz, zgodnie z następującymi zasadami:

V.6.5.1. 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 wskazane jest inny sposób partycypacji;

V.6.5.2. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu – bez wskazania obciążenia kosztami Subfunduszu - obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu;

V.6.5.3. 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;

V.6.6. 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.

V.6.7. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na koszty Subfunduszu wskazane w powyższych punktach 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.

V.6.8. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w powyższych punktach, w tym: opłaty za uzyskiwanie przez Towarzystwo informacji rynkowych oraz informacji o instrumentach finansowych, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.

V.6.9. Towarzystwo może podjąć decyzję o wzięciu na siebie i ponoszeniu całości lub części kosztów Funduszu ze środków Towarzystwa.

V.6.10. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążany świadczeniem dodatkowym, o którym mowa w pkt VIII.2.10. Zasady naliczania i wypłaty świadczenia dodatkowego zaprezentowano w Prospekcie Informacyjnym.

V.7. [Zasady ponoszenia kosztów przez Subfundusz Pekao Zrównoważony (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem")]

V.7.1. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii, z wyłączeniem kategorii P, obciążają następujące koszty:

V.7.1.1. wynagrodzenie stałe Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem - uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym, pobierane zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.7.3.,

V.7.1.2. wynagrodzenie zmienne Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem – uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem, zwane dalej Wynagrodzeniem Zmiennym, pobierane zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.7.4.;

V.7.1.3. koszty nielimitowane, do których należą:

1) koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu:
   a) opłaty i prowizje maklerskie,
   b) opłaty i prowizje bankowe, z zastrzeżeniem pkt V.7.1.4.1), w tym wobec Depozytariusza,
   c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych a także prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banków), w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza,
   d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
   e) opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
2) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
   a) opłaty sądowe i notarialne,
   b) opłaty za decyzje i zezwolenia odpowiednich organów lub urzędów, w tym w szczególności Komisji,
   c) podatki;

V.7.1.4. 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, opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych), 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 indeksy te 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 Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, zgodnie z następującymi zasadami:
   a) 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 na dzień rozpoczęcia likwidacji,
   b) 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 na dzień rozpoczęcia likwidacji.

V.7.2. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii **P** obciążają następujące koszty:

V.7.2.1. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, zwane dalej Wynagrodzeniem, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.7.3.;

V.7.2.2. poza Wynagrodzeniem, o którym mowa w pkt. V.7.2.1. Fundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu następujące koszty Funduszu związane z działalnością Subfunduszu:
1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,
4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
5) wynagrodzenie Depozytariusza,
6) związane z prowadzeniem Subrejestru Uczestników Subfunduszu,
7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,
9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu,
10) likwidacji Funduszu lub Subfunduszu,
11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.

V.7.2.3. Koszty, o których mowa w pkt. V.7.2.2.5. i V.7.2.2.6., będą pokrywane z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P do wysokości:

1) **0,5%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w danym roku kalendarzowym - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P nie jest wyższa niż **10 000 000 zł**;
2) sumy kwoty **50 000 zł** i **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P ponad kwotę **10 000 000 zł** - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P jest wyższa niż **10 000 000 zł**.

V.7.2.4. Koszty, o których mowa w pkt. V.7.2.2.11., mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w wysokości nie wyższej niż **0,5%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w skali roku.

V.7.2.5. Koszty, o których mowa w pkt. V.7.2.2.1. - V.7.2.2.6. i V.7.2.2.8. - V.7.2.2.10., nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.

V.7.3. **Wynagrodzenie Stałe** ustalane jest proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny zgodnie z następującymi zasadami:

V.7.3.1. 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;

V.7.3.2. 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;

V.7.3.3. Wynagrodzenie Stałe rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;

V.7.3.4. 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%**

V.7.3.5. Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie Stałe według stawek niższych niż określone w pkt. V.7.3.4., w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia Stałego.

V.7.4. **Wynagrodzenie Zmienne** naliczane jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z modelem Alfa („Model Alfa") opartym o następujące zasady:

V.7.4.1. Wynagrodzenie Zmienne ustalane jest w każdym Dniu Wyceny od nadwyżki stopy zwrotu z Jednostki Uczestnictwa danej kategorii (względnej zmiany wartości takiej jednostki w określonym okresie) ponad wzrost poziomu odniesienia Subfunduszu („Benchmark"), według określonej stawki Wynagrodzenia Zmiennego. Wynik z inwestycji poniżej Benchmarku skutkuje brakiem możliwości naliczania Wynagrodzenia Zmiennego.

V.7.4.2. Benchmark Subfunduszu (jednakowy dla Jednostek Uczestnictwa wszystkich kategorii Subfunduszu), w odniesieniu do którego naliczane jest Wynagrodzenie Zmienne, jest ustalany jako 30% WIG + 25% MSCI World Net Return Local Currency Index + 33,75% ICE BofA All Maturity Polish Government Index + 11,25% (POLONIA + 35 punktów bazowych), gdzie:

WIG *– Indeks WIG obejmuje wszystkie spółki notowane na Głównym Rynku GPW, które spełnią bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach. W indeksie WIG obowiązuje zasada dywersyfikacji, mająca na celu ograniczenie udziału pojedynczej spółki i sektora giełdowego. Jest indeksem dochodowym i przy jego obliczaniu uwzględnia się zarówno ceny zawartych w nim akcji, jak i dochody z dywidend i praw poboru. (Bloomberg: [WIG Index]);*

MSCI World Net Return Local Currency Index *– indeks liczony w walutach lokalnych uwzględniający wypłacane dywidendy po ich opodatkowaniu, który odzwierciedla notowania giełdowe dużych i średnich spółek z 23 krajów rozwiniętych (tzw. Developed Markets), obliczany i publikowany przez MSCI. (Bloomberg: [NDDLWI Index]);*

ICE BofA All Maturity Polish Government Index *– główny indeks, który odwzorowuje stopy zwrotu w polskich złotych dla obligacji skarbowych emitowanych przez Skarb Państwa. (Bloomberg: [GJPL Index]);*

POLONIA *- stawka referencyjna wyznaczana przez NBP jako średnia (ważona wolumenem poszczególnych transakcji) oprocentowania niezabezpieczonych depozytów międzybankowych*

zawartych na termin O/N (overnight) w danym dniu roboczym do godz. 16:30. (Bloomberg: [PZCFPLNI Index]);

Wartość Benchmarku w danym Dniu Wyceny obliczana jest z wykorzystaniem stawki POLONIA obowiązującej w poprzednim Dniu Wyceny i wartości Benchmarku z poprzedniego Dnia Wyceny.

V.7.4.3. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **20%** w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii P (dla których nie jest ustalane Wynagrodzenie Zmienne).

V.7.4.4. Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane odrębnie dla Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii.

V.7.4.5. Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie Zmienne według stawki niższej niż określona w pkt. V.7.4.3., w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia Zmiennego. Stawka Wynagrodzenia Zmiennego może być ustalona osobno dla Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii.

V.7.4.6. Dla wyliczania i rozliczania Wynagrodzenia Zmiennego w Subfunduszu wprowadza się okresy odniesienia („Okres Odniesienia") – odrębne dla Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii. Stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii oraz wartość ponad poziom odniesienia w Subfunduszu (Benchmark) określane są względem wartości na Dzień Wyceny poprzedzający dzień początkowy Okresu Odniesienia do Daty Wyceny, dla której wylicza się Wynagrodzenie Zmienne, zgodnie ze wzorem określonym w pkt. V.7.4.11. poniżej. Zasady określania Okresu Odniesienia i daty poziomu odniesienia:

1) pierwszy Okres Odniesienia dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa rozpoczyna się 1 stycznia 2024 r., a kończy się po upływie 5 lat kalendarzowych od tego dnia;
2) w przypadku rozpoczęcia zbywania (i pierwszego nabycia przez Uczestników) Jednostek Uczestnictwa danej kategorii po dacie wskazanej w pkt. V.7.4.6.1. pierwszy Okres Odniesienia rozpoczyna się 1 stycznia roku następującego po roku kalendarzowym, w którym liczba Jednostek Uczestnictwa jest niezerowa i kończy się po upływie 5 lat kalendarzowych od tego dnia. Dla Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, które nie występowały w całym roku kalendarzowym, Wynagrodzenia Zmiennego nie ustala się;
3) po zakończeniu pierwszego Okresu Odniesienia: w każdym Dniu Wyceny zostaje ustalony nowy Okres Odniesienia, w którym data początku Okresu Odniesienia to pierwszy Dzień Wyceny pięć lat przed Datą Wyceny, a poziom odniesienia ustalany jest na ostatnią Datę Wyceny przed tym 5-letnim Okresem Odniesienia (kroczący Okres Odniesienia).

V.7.4.7. Ustalenie Wynagrodzenia Zmiennego należnego Towarzystwu następuje:

1) na każdy Dzień Wyceny – w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, które zostały odkupione w dniu poprzedzającym ten Dzień Wyceny lub odkupienie których zostało uwzględnione w tym dniu, w wysokości rezerwy naliczonej dla tej liczby Jednostek Uczestnictwa (od daty poprzedniej Krystalizacji Rocznej). Jest to Krystalizacja Wynagrodzenia Zmiennego w związku z odkupieniem Jednostek Uczestnictwa;
2) na ostatni Dzień Wyceny w roku („Krystalizacja Roczna", jednakowo określona dla Jednostek Uczestnictwa wszystkich kategorii, dla których Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane) – w wysokości rezerwy naliczonej w danym roku do tego Dnia Wyceny (z uwzględnieniem Wynagrodzenia Zmiennego pobranego od odkupionych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii – zgodnie z pkt. V.7.4.7.1.);
3) w Dniu Wyceny poprzedzającym dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu – w przypadku likwidacji Funduszu lub Subfunduszu;
4) w ostatnim Dniu Wyceny, w którym będą realizowane zlecenia odkupienia, konwersji i zamiany Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu przejmowanym – w przypadku połączenia Subfunduszy.

V.7.4.8. Wypłata Wynagrodzenia Zmiennego następuje:

1) w okresach miesięcznych - od Jednostek Uczestnictwa danej kategorii odkupionych w ciągu miesiąca, w terminie do 15 dnia kolejnego miesiąca,
2) w okresach rocznych w terminie do 15 stycznia kolejnego roku,
3) dla Wynagrodzenia Zmiennego określonego w pkt. V.7.4.7.3. oraz pkt. V.7.4.7.4. - w terminie 15 dni kalendarzowych od Dnia Wyceny, w którym nastąpiło ustalenie Wynagrodzenia Zmiennego należnego Towarzystwu.

V.7.4.9. Warunkiem koniecznym do naliczenia i wypłaty Wynagrodzenia Zmiennego jest:

1) osiągnięcie w trakcie całego Okresu Odniesienia stopy zwrotu Subfunduszu powyżej stopy zwrotu Benchmarku,
2) wzrost nadwyżki powyżej Benchmarku ponad poziom nadwyżki, przy którym w trakcie Okresu Odniesienia nastąpiła Roczna Krystalizacja.

W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa odkupionych następuje naliczenie i wypłata kwoty rezerwy dla danej liczby Jednostek Uczestnictwa, zgodnie z pkt. V.7.4.7.1. oraz pkt. V.7.4.8.1.

V.7.4.10. Naliczenie i wypłata Wynagrodzenia Zmiennego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii Subfunduszu jest ujemna (ale korzystniejsza od ujemnej zmiany Benchmarku w danym okresie).

V.7.4.11. Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest tworzona zgodnie z następującymi wzorem (odrębnie dla Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii):

$$RWZ_d = S_d \times max(alfa_d - maxalfa_K; 0) \times WANJU_{d-1} \times LJU_{d-1}$$

RWZ_d rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny *d* (skumulowane naliczenie od początku Okresu Odniesienia, z uwzględnieniem Jednostek Uczestnictwa odkupionych),

S_d stawka Wynagrodzenia Zmiennego obowiązująca w dniu *d*,

$WANJU_{d-1}$ Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w dniu *d-1* (wartość używana do wyliczenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii na ten dzień *d-1*),

LJU_{d-1} liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii Subfunduszu w dniu *d-1* (wartość używana do wyliczenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii na ten dzień *d-1*),

$maxalfa_K$ najwyższa wartość alfa, dla której zostało pobrane Wynagrodzenie Zmienne w rocznych (wcześniejszych) okresach Krystalizacji w trakcie danego Okresu Odniesienia, a w pierwszym roku danego Okresu Odniesienia – wartość zerowa,

$alfa_d$ wzrost wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny *d*, ponad poziom odniesienia obliczana zgodnie z następującym wzorem:

$$alfa_d = \left(\frac{WANJU_d}{WANJU_0} - \frac{BENCHMARK_d}{BENCHMARK_0}\right)$$

gdzie:

$WANJU_d$ Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w Dniu Wyceny *d* po naliczeniu zysków i strat oraz przychodów i innych kosztów (kosztów pokrywanych z aktywów Subfunduszu), w tym Wynagrodzenia Stałego,

$WANJU_0$ Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w ostatnim Dniu Wyceny przed rozpoczęciem aktualnego Okresu Odniesienia *K* (dla Jednostek Uczestnictwa tej kategorii), zgodnie z pkt. V.7.4.6. (wartość używana do wyliczenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa na ten dzień),

$BENCHMARK_d$ wartość Benchmarku w dniu *d,*

$BENCHMARK_0$ wartość Benchmarku w ostatnim Dniu Wyceny przed rozpoczęciem aktualnego Okresu Odniesienia *K* (zgodnie z opisem dla $WANJU_0$).

V.7.4.12. Wpis dzienny w danym Dniu Wyceny, czyli wartość o którą będzie powiększana lub pomniejszana (w przypadku wyniku z inwestycji poniżej Benchmarku) skumulowana rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne w danym okresie rozliczeniowym obliczany jest, z zastrzeżeniem pkt. V.7.4.13., zgodnie ze wzorem:

$$WR_d = RWZ_d - (RWZ_{d-1} - K_{Od})$$

przy czym wartość rezerwy naliczonej do wypłaty, zgodnie z pkt. V.7.4.7. i pkt. V.7.4.8. staje się w dniu *d* zobowiązaniem z tytułu Wynagrodzenia Zmiennego wobec Towarzystwa od dnia wskazanego w pkt. V.7.4.7. do daty rozliczenia:

gdzie:

WR_d wartość wpisu dziennego rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu) w Dniu Wyceny *d*,

K_{Od} Krystalizacja Wynagrodzenia Zmiennego w związku z odkupieniem Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w pkt. V.7.4.7.1., obliczana jako:

$$K_{Od} = \frac{LJU_Odkupienie_d}{LJU_{d-1}} \times RWZ_{d-1}$$

gdzie:

$LJU_Odkupienie_d$ liczba Jednostek Uczestnictwa odkupionych z datą wyceny *d-1,*

LJU_{d-1} liczba Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w dniu *d-1* (wartość używana do wyliczenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa na ten dzień *d-1*),

RWZ_{d-1} rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne w dniu *d-1*.

V.7.4.13. Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne nie może być wartością ujemną. Jeśli wartość dziennego wpisu, ustalona zgodnie z pkt. V.7.4.12. byłaby wielkością ujemną i przewyższała wartość Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, to Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne przyjmuje wartość 0 (zero).

V.7.4.14. Towarzystwo będzie naliczało i pobierało Wynagrodzenie Zmienne na zasadach określonych w pkt. V.7.4. od dnia 1 stycznia 2024 r.

V.7.5. Fundusz obciąża Subfundusz kosztami związanymi z działalnością na rzecz Subfunduszu, przy czym zobowiązania związane z Subfunduszem obciążają tylko Subfundusz, zgodnie z następującymi zasadami:

V.7.5.1. 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 wskazane jest inny sposób partycypacji;

V.7.5.2. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu – bez wskazania obciążenia kosztami Subfunduszu - obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu;

V.7.5.3. 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;

V.7.6. 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.

V.7.7. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na koszty Subfunduszu wskazane w powyższych punktach 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.

V.7.8. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w powyższych punktach, w tym: opłaty za uzyskiwanie przez Towarzystwo informacji rynkowych oraz informacji o instrumentach finansowych, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.

V.7.9. Towarzystwo może podjąć decyzję o wzięciu na siebie i ponoszeniu całości lub części kosztów Funduszu ze środków Towarzystwa.

V.7.10. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążany świadczeniem dodatkowym, o którym mowa w pkt VIII.2.10. Zasady naliczania i wypłaty świadczenia dodatkowego zaprezentowano w Prospekcie Informacyjnym.

V.8. (skreślony)

V.9. (skreślony)

V.10. [Zasady ponoszenia kosztów przez Subfundusz Pekao Akcji – Aktywna Selekcja (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem")]

V.10.1. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii, z wyłączeniem kategorii P, obciążają następujące koszty:

V.10.1.1. wynagrodzenie stałe Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem - uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym, pobierane zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.10.3.,

V.10.1.2. wynagrodzenie zmienne Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem – uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem, zwane dalej Wynagrodzeniem Zmiennym, pobierane zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.10.4.;

V.10.1.3. koszty nielimitowane, do których należą:

1) koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu:
   a) opłaty i prowizje maklerskie,
   b) opłaty i prowizje bankowe, z zastrzeżeniem pkt V.10.1.4.1), w tym wobec Depozytariusza,
   c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych a także prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banków), w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza,
   d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
   e) opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
2) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
   a) opłaty sądowe i notarialne,
   b) opłaty za decyzje i zezwolenia odpowiednich organów lub urzędów, w tym w szczególności Komisji,
   c) podatki;

V.10.1.4. 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, opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych), 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 indeksy te 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 Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, zgodnie z następującymi zasadami:
   a) 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 na dzień rozpoczęcia likwidacji,
   b) 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 na dzień rozpoczęcia likwidacji.

V.10.2. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii **P** obciążają następujące koszty:

V.10.2.1. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, zwane dalej Wynagrodzeniem, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.10.3.;

V.10.2.2. poza Wynagrodzeniem, o którym mowa w pkt. V.10.2.1. Fundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu następujące koszty Funduszu związane z działalnością Subfunduszu:

1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,
4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
5) wynagrodzenie Depozytariusza,
6) związane z prowadzeniem Subrejestru Uczestników Subfunduszu,
7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,
9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu,
10) likwidacji Funduszu lub Subfunduszu,
11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.

V.10.2.3. Koszty, o których mowa w pkt. V.10.2.2.5. i V.10.2.2.6., będą pokrywane z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P do wysokości:

1) **0,5%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w danym roku kalendarzowym - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P nie jest wyższa niż **10 000 000 zł**;
2) sumy kwoty **50 000 zł** i **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P ponad kwotę **10 000 000 zł** - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P jest wyższa niż **10 000 000 zł**.

V.10.2.4. Koszty, o których mowa w pkt. V.10.2.2.11., mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w wysokości nie wyższej niż **0,5%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w skali roku.

V.10.2.5. Koszty, o których mowa w pkt. V.10.2.2.1. - V.10.2.2.6. i V.10.2.2.8. - V.10.2.2.10., nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.

V.10.3. **Wynagrodzenie Stałe** ustalane jest proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny zgodnie z następującymi zasadami:

V.10.3.1. 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;

V.10.3.2. 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;

V.10.3.3. Wynagrodzenie Stałe rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;

V.10.3.4. 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%**

V.10.3.5. Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie Stałe według stawek niższych niż określone w pkt. V.10.3.4., w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia Stałego.

V.10.4. **Wynagrodzenie Zmienne** naliczane jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z modelem Alfa („Model Alfa") opartym o następujące zasady:

V.10.4.1. Wynagrodzenie Zmienne ustalane jest w każdym Dniu Wyceny od nadwyżki stopy zwrotu z Jednostki Uczestnictwa danej kategorii (względnej zmiany wartości takiej jednostki w określonym okresie) ponad wzrost poziomu odniesienia Subfunduszu („Benchmark"), według określonej stawki Wynagrodzenia Zmiennego. Wynik z inwestycji poniżej Benchmarku skutkuje brakiem możliwości naliczania Wynagrodzenia Zmiennego.

V.10.4.2. Benchmark Subfunduszu (jednakowy dla Jednostek Uczestnictwa wszystkich kategorii Subfunduszu), w odniesieniu do którego naliczane jest Wynagrodzenie Zmienne, jest ustalany jako 90% WIG + 10% POLONIA, gdzie:

WIG *– Indeks WIG obejmuje wszystkie spółki notowane na Głównym Rynku GPW, które spełnią bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach. W indeksie WIG obowiązuje zasada dywersyfikacji, mająca na celu ograniczenie udziału pojedynczej spółki i sektora giełdowego. Jest indeksem dochodowym i przy jego obliczaniu uwzględnia się zarówno ceny zawartych w nim akcji, jak i dochody z dywidend i praw poboru. (Bloomberg: [WIG Index]);*

POLONIA *- stawka referencyjna wyznaczana przez NBP jako średnia (ważona wolumenem poszczególnych transakcji) oprocentowania niezabezpieczonych depozytów międzybankowych zawartych na termin O/N (overnight) w danym dniu roboczym do godz. 16:30. (Bloomberg: [PZCFPLNI Index]);*

Wartość Benchmarku w danym Dniu Wyceny obliczana jest z wykorzystaniem stawki POLONIA obowiązującej w poprzednim Dniu Wyceny i wartości Benchmarku z poprzedniego Dnia Wyceny.

V.10.4.3. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **20%** w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii P (dla których nie jest ustalane Wynagrodzenie Zmienne).

V.10.4.4. Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane odrębnie dla Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii.

V.10.4.5. Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie Zmienne według stawki niższej niż określona w pkt. V.10.4.3., w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia Zmiennego. Stawka Wynagrodzenia Zmiennego może być ustalona osobno dla Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii.

V.10.4.6. Dla wyliczania i rozliczania Wynagrodzenia Zmiennego w Subfunduszu wprowadza się okresy odniesienia („Okres Odniesienia") – odrębne dla Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii. Stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii oraz wartość ponad poziom odniesienia w Subfunduszu (Benchmark) określane są względem wartości na Dzień Wyceny poprzedzający dzień początkowy Okresu Odniesienia do Daty Wyceny, dla której wylicza się Wynagrodzenie Zmienne, zgodnie ze wzorem określonym w pkt. V.10.4.11. poniżej. Zasady określania Okresu Odniesienia i daty poziomu odniesienia:

1) pierwszy Okres Odniesienia dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa rozpoczyna się 1 stycznia 2024 r., a kończy się po upływie 5 lat kalendarzowych od tego dnia;
2) w przypadku rozpoczęcia zbywania (i pierwszego nabycia przez Uczestników) Jednostek Uczestnictwa danej kategorii po dacie wskazanej w pkt. V.10.4.6.1. pierwszy Okres Odniesienia rozpoczyna się 1 stycznia roku następującego po roku kalendarzowym, w którym liczba Jednostek Uczestnictwa jest niezerowa i kończy się po upływie 5 lat kalendarzowych od tego dnia. Dla Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, które nie występowały w całym roku kalendarzowym, Wynagrodzenia Zmiennego nie ustala się;
3) po zakończeniu pierwszego Okresu Odniesienia: w każdym Dniu Wyceny zostaje ustalony nowy Okres Odniesienia, w którym data początku Okresu Odniesienia to pierwszy Dzień Wyceny pięć lat przed Datą Wyceny, a poziom odniesienia ustalany jest na ostatnią Datę Wyceny przed tym 5-letnim Okresem Odniesienia (kroczący Okres Odniesienia).

V.10.4.7. Ustalenie Wynagrodzenia Zmiennego należnego Towarzystwu następuje:

1) na każdy Dzień Wyceny – w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, które zostały odkupione w dniu poprzedzającym ten Dzień Wyceny lub odkupienie których zostało uwzględnione w tym dniu, w wysokości rezerwy naliczonej dla tej liczby Jednostek Uczestnictwa (od daty poprzedniej Krystalizacji Rocznej). Jest to Krystalizacja Wynagrodzenia Zmiennego w związku z odkupieniem Jednostek Uczestnictwa;
2) na ostatni Dzień Wyceny w roku („Krystalizacja Roczna", jednakowo określona dla Jednostek Uczestnictwa wszystkich kategorii, dla których Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane) – w wysokości rezerwy naliczonej w danym roku do tego Dnia Wyceny (z uwzględnieniem Wynagrodzenia Zmiennego pobranego od odkupionych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii – zgodnie z pkt. V.10.4.7.1.);
3) w Dniu Wyceny poprzedzającym dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu – w przypadku likwidacji Funduszu lub Subfunduszu;
4) w ostatnim Dniu Wyceny, w którym będą realizowane zlecenia odkupienia, konwersji i zamiany Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu przejmowanym – w przypadku połączenia Subfunduszy.

V.10.4.8. Wypłata Wynagrodzenia Zmiennego następuje:

1) w okresach miesięcznych - od Jednostek Uczestnictwa danej kategorii odkupionych w ciągu miesiąca, w terminie do 15 dnia kolejnego miesiąca,
2) w okresach rocznych w terminie do 15 stycznia kolejnego roku,
3) dla Wynagrodzenia Zmiennego określonego w pkt. V.10.4.7.3. oraz pkt. V.10.4.7.4. - w terminie 15 dni kalendarzowych od Dnia Wyceny, w którym nastąpiło ustalenie Wynagrodzenia Zmiennego należnego Towarzystwu.

V.10.4.9. Warunkiem koniecznym do naliczenia i wypłaty Wynagrodzenia Zmiennego jest:

1) osiągnięcie w trakcie całego Okresu Odniesienia stopy zwrotu Subfunduszu powyżej stopy zwrotu Benchmarku,
2) wzrost nadwyżki powyżej Benchmarku ponad poziom nadwyżki, przy którym w trakcie Okresu Odniesienia nastąpiła Roczna Krystalizacja.

W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa odkupionych następuje naliczenie i wypłata kwoty rezerwy dla danej liczby Jednostek Uczestnictwa, zgodnie z pkt. V.10.4.7.1. oraz pkt. V.10.4.8.1.

V.10.4.10. Naliczenie i wypłata Wynagrodzenia Zmiennego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii Subfunduszu jest ujemna (ale korzystniejsza od ujemnej zmiany Benchmarku w danym okresie).

V.10.4.11. Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest tworzona zgodnie z następującymi wzorem (odrębnie dla Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii):

$$RWZ_d = S_d \times max(alfa_d - maxalfa_K; 0) \times WANJU_{d-1} \times LJU_{d-1}$$

RWZ_d rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny *d* (skumulowane naliczenie od początku Okresu Odniesienia, z uwzględnieniem Jednostek Uczestnictwa odkupionych),

S_d stawka Wynagrodzenia Zmiennego obowiązująca w dniu *d*,

$WANJU_{d-1}$ Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w dniu *d-1* (wartość używana do wyliczenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii na ten dzień *d-1*),

LJU_{d-1} liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii Subfunduszu w dniu *d-1* (wartość używana do wyliczenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii na ten dzień *d-1*),

$maxalfa_K$ najwyższa wartość alfa, dla której zostało pobrane Wynagrodzenie Zmienne w rocznych (wcześniejszych) okresach Krystalizacji w trakcie danego Okresu Odniesienia, a w pierwszym roku danego Okresu Odniesienia – wartość zerowa,

$alfa_d$ wzrost wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny *d*, ponad poziom odniesienia obliczana zgodnie z następującym wzorem:

$$alfa_d = \left(\frac{WANJU_d}{WANJU_0} - \frac{BENCHMARK_d}{BENCHMARK_0}\right)$$

gdzie:

$WANJU_d$ Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w Dniu Wyceny *d* po naliczeniu zysków
i strat oraz przychodów i innych kosztów (kosztów pokrywanych z aktywów Subfunduszu), w tym Wynagrodzenia Stałego,

$WANJU_0$ Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w ostatnim Dniu Wyceny przed rozpoczęciem aktualnego Okresu Odniesienia *K* (dla Jednostek Uczestnictwa tej kategorii), zgodnie z pkt. V.10.4.6. (wartość używana do wyliczenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa na ten dzień),

$BENCHMARK_d$ wartość Benchmarku w dniu *d,*

$BENCHMARK_0$ wartość Benchmarku w ostatnim Dniu Wyceny przed rozpoczęciem aktualnego Okresu Odniesienia *K* (zgodnie z opisem dla $WANJU_0$).

V.10.4.12. Wpis dzienny w danym Dniu Wyceny, czyli wartość o którą będzie powiększana lub pomniejszana (w przypadku wyniku z inwestycji poniżej Benchmarku) skumulowana rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne w danym okresie rozliczeniowym obliczany jest, z zastrzeżeniem pkt. V.10.4.13., zgodnie ze wzorem:

$$WR_d = RWZ_d - (RWZ_{d-1} - K_{Od})$$

przy czym wartość rezerwy naliczonej do wypłaty, zgodnie z pkt. V.10.4.7. i pkt. V.10.4.8. staje się w dniu *d* zobowiązaniem z tytułu Wynagrodzenia Zmiennego wobec Towarzystwa od dnia wskazanego w pkt. V.10.4.7. do daty rozliczenia:

gdzie:

WR_d wartość wpisu dziennego rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu) w Dniu Wyceny *d*,

K_{Od} Krystalizacja Wynagrodzenia Zmiennego w związku z odkupieniem Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w pkt. V.10.4.7.1., obliczana jako:

$$K_{Od} = \frac{LJU_Odkupienie_d}{LJU_{d-1}} \times RWZ_{d-1}$$

gdzie:

$LJU_Odkupienie_d$ liczba Jednostek Uczestnictwa odkupionych z datą wyceny *d-1,*

LJU_{d-1} liczba Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w dniu *d-1* (wartość używana do wyliczenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa na ten dzień *d-1*),

RWZ_{d-1} rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne w dniu *d-1.*

V.10.4.13. Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne nie może być wartością ujemną. Jeśli wartość dziennego wpisu, ustalona zgodnie z pkt. V.10.4.12. byłaby wielkością ujemną i przewyższała wartość Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, to Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne przyjmuje wartość 0 (zero).

V.10.4.14. Towarzystwo będzie naliczało i pobierało Wynagrodzenie Zmienne na zasadach określonych w pkt. V.10.4. od dnia 1 stycznia 2024 r.

V.10.5. Fundusz obciąża Subfundusz kosztami związanymi z działalnością na rzecz Subfunduszu, przy czym zobowiązania związane z Subfunduszem obciążają tylko Subfundusz, zgodnie z następującymi zasadami:

V.10.5.1. 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 wskazane jest inny sposób partycypacji;

V.10.5.2. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu – bez wskazania obciążenia kosztami Subfunduszu - obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu;

V.10.5.3. 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;

V.10.6. 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.

V.10.7. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na koszty Subfunduszu wskazane w powyższych punktach 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.

V.10.8. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w powyższych punktach, w tym: opłaty za uzyskiwanie przez Towarzystwo informacji rynkowych oraz informacji o instrumentach finansowych, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.

V.10.9. Towarzystwo może podjąć decyzję o wzięciu na siebie i ponoszeniu całości lub części kosztów Funduszu ze środków Towarzystwa.

V.10.10. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążany świadczeniem dodatkowym, o którym mowa w pkt VIII.2.10. Zasady naliczania i wypłaty świadczenia dodatkowego zaprezentowano w Prospekcie Informacyjnym.

V.11. [Zasady ponoszenia kosztów przez Subfundusz Pekao Dynamicznych Spółek (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem")]

V.11.1. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii, z wyłączeniem kategorii P, obciążają następujące koszty:

V.11.1.1. wynagrodzenie stałe Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem - uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym, pobierane zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.11.3.,

V.11.1.2. wynagrodzenie zmienne Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem – uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem, zwane dalej Wynagrodzeniem Zmiennym, pobierane zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.11.4.;

V.11.1.3. koszty nielimitowane, do których należą:

1) koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu:
   a) opłaty i prowizje maklerskie,
   b) opłaty i prowizje bankowe, z zastrzeżeniem pkt V.11.1.4.1), w tym wobec Depozytariusza,
   c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych a także prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banków), w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza,
   d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
   e) opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
2) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
   a) opłaty sądowe i notarialne,
   b) opłaty za decyzje i zezwolenia odpowiednich organów lub urzędów, w tym w szczególności Komisji,
   c) podatki;

V.11.1.4. 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, opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych), 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 indeksy te 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 Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, zgodnie z następującymi zasadami:
   a) 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 na dzień rozpoczęcia likwidacji,
   b) 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 na dzień rozpoczęcia likwidacji.

V.11.2. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii **P** obciążają następujące koszty:

V.11.2.1. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, zwane dalej Wynagrodzeniem, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.11.3.;

V.11.2.2. poza Wynagrodzeniem, o którym mowa w pkt. V.11.2.1. Fundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu następujące koszty Funduszu związane z działalnością Subfunduszu:
1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,
4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
5) wynagrodzenie Depozytariusza,
6) związane z prowadzeniem Subrejestru Uczestników Subfunduszu,
7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,
9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu,

10) likwidacji Funduszu lub Subfunduszu,
11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.

V.11.2.3. Koszty, o których mowa w pkt. V.11.2.2.5. i V.11.2.2.6., będą pokrywane z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P do wysokości:
1) **0,5%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w danym roku kalendarzowym - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P nie jest wyższa niż **10 000 000 zł**;
2) sumy kwoty **50 000 zł** i **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P ponad kwotę **10 000 000 zł** - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P jest wyższa niż **10 000 000 zł**.

V.11.2.4. Koszty, o których mowa w pkt. V.11.2.2.11., mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w wysokości nie wyższej niż **0,5%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w skali roku.

V.11.2.5. Koszty, o których mowa w pkt. V.11.2.2.1. - V.11.2.2.6. i V.11.2.2.8. - V.11.2.2.10., nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.

V.11.3. **Wynagrodzenie Stałe** ustalane jest proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny zgodnie z następującymi zasadami:

V.11.3.1. 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;

V.11.3.2. 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;

V.11.3.3. Wynagrodzenie Stałe rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;

V.11.3.4. 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%**

V.11.3.5. Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie Stałe według stawek niższych niż określone w pkt. V.11.3.4., w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia Stałego.

V.11.4. **Wynagrodzenie Zmienne** naliczane jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z modelem Alfa („Model Alfa") opartym o następujące zasady:

V.11.4.1. Wynagrodzenie Zmienne ustalane jest w każdym Dniu Wyceny od nadwyżki stopy zwrotu z Jednostki Uczestnictwa danej kategorii (względnej zmiany wartości takiej jednostki w określonym okresie) ponad wzrost poziomu odniesienia Subfunduszu („Benchmark"), według określonej stawki Wynagrodzenia Zmiennego. Wynik z inwestycji poniżej Benchmarku skutkuje brakiem możliwości naliczania Wynagrodzenia Zmiennego.

V.11.4.2. Benchmark Subfunduszu (jednakowy dla Jednostek Uczestnictwa wszystkich kategorii Subfunduszu), w odniesieniu do którego naliczane jest Wynagrodzenie Zmienne, jest ustalany jako 45% sWIG80 Total Return + 35% mWIG40 Total Return + 10% MSCI World Net Return Local Currency Index + 10% POLONIA, gdzie:

sWIG80TR *– indeks sWIG80TR jest obliczany na podstawie wartości portfela akcji 80 małych spółek notowanych na Głównym Rynku GPW. sWIG80TR jest indeksem dochodowym, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę zarówno ceny zawartych w nim transakcji oraz dochody z tytułu dywidend. (Bloomberg: [SWIG80TR Index]);*

mWIG40TR *– indeks mWIG40TR jest obliczany na podstawie wartości portfela akcji 40 średnich spółek notowanych na Głównym Rynku GPW. mWIG40TR jest indeksem dochodowym, co oznacza że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę zarówno ceny zawartych w nim transakcji oraz dochody z tytułu dywidend. (Bloomberg: [MWIG40TR Index]);*

MSCI World Net Return Local Currency Index *– indeks liczony w walutach lokalnych uwzględniający wypłacane dywidendy po ich opodatkowaniu, który odzwierciedla notowania giełdowe dużych i średnich*

spółek z 23 krajów rozwiniętych (tzw. Developed Markets), obliczany i publikowany przez MSCI. (Bloomberg: [NDDLWI Index]);

***POLONIA** - stawka referencyjna wyznaczana przez NBP jako średnia (ważona wolumenem poszczególnych transakcji) oprocentowania niezabezpieczonych depozytów międzybankowych zawartych na termin O/N (overnight) w danym dniu roboczym do godz. 16:30. (Bloomberg: [PZCFPLNI Index]);*

Wartość Benchmarku w danym Dniu Wyceny obliczana jest z wykorzystaniem stawki POLONIA obowiązującej w poprzednim Dniu Wyceny i wartości Benchmarku z poprzedniego Dnia Wyceny.

V.11.4.3. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **20%** w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii P (dla których nie jest ustalane Wynagrodzenie Zmienne).

V.11.4.4. Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane odrębnie dla Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii.

V.11.4.5. Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie Zmienne według stawki niższej niż określona w pkt. V.11.4.3., w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia Zmiennego. Stawka Wynagrodzenia Zmiennego może być ustalona osobno dla Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii.

V.11.4.6. Dla wyliczania i rozliczania Wynagrodzenia Zmiennego w Subfunduszu wprowadza się okresy odniesienia („Okres Odniesienia") – odrębne dla Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii. Stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii oraz wartość ponad poziom odniesienia w Subfunduszu (Benchmark) określane są względem wartości na Dzień Wyceny poprzedzający dzień początkowy Okresu Odniesienia do Daty Wyceny, dla której wylicza się Wynagrodzenie Zmienne, zgodnie ze wzorem określonym w pkt. V.11.4.11. poniżej. Zasady określania Okresu Odniesienia i daty poziomu odniesienia:

1) pierwszy Okres Odniesienia dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa rozpoczyna się 1 stycznia 2024 r., a kończy się po upływie 5 lat kalendarzowych od tego dnia;
2) w przypadku rozpoczęcia zbywania (i pierwszego nabycia przez Uczestników) Jednostek Uczestnictwa danej kategorii po dacie wskazanej w pkt. V.11.4.6.1. pierwszy Okres Odniesienia rozpoczyna się 1 stycznia roku następującego po roku kalendarzowym, w którym liczba Jednostek Uczestnictwa jest niezerowa i kończy się po upływie 5 lat kalendarzowych od tego dnia. Dla Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, które nie występowały w całym roku kalendarzowym, Wynagrodzenia Zmiennego nie ustala się;
3) po zakończeniu pierwszego Okresu Odniesienia: w każdym Dniu Wyceny zostaje ustalony nowy Okres Odniesienia, w którym data początku Okresu Odniesienia to pierwszy Dzień Wyceny pięć lat przed Datą Wyceny, a poziom odniesienia ustalany jest na ostatnią Datę Wyceny przed tym 5-letnim Okresem Odniesienia (kroczący Okres Odniesienia).

V.11.4.7. Ustalenie Wynagrodzenia Zmiennego należnego Towarzystwu następuje:

1) na każdy Dzień Wyceny – w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, które zostały odkupione w dniu poprzedzającym ten Dzień Wyceny lub odkupienie których zostało uwzględnione w tym dniu, w wysokości rezerwy naliczonej dla tej liczby Jednostek Uczestnictwa (od daty poprzedniej Krystalizacji Rocznej). Jest to Krystalizacja Wynagrodzenia Zmiennego w związku z odkupieniem Jednostek Uczestnictwa;
2) na ostatni Dzień Wyceny w roku („Krystalizacja Roczna", jednakowo określona dla Jednostek Uczestnictwa wszystkich kategorii, dla których Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane) – w wysokości rezerwy naliczonej w danym roku do tego Dnia Wyceny (z uwzględnieniem Wynagrodzenia Zmiennego pobranego od odkupionych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii – zgodnie z pkt. V.11.4.7.1.);
3) w Dniu Wyceny poprzedzającym dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu – w przypadku likwidacji Funduszu lub Subfunduszu;
4) w ostatnim Dniu Wyceny, w którym będą realizowane zlecenia odkupienia, konwersji i zamiany Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu przejmowanym – w przypadku połączenia Subfunduszy.

V.11.4.8. Wypłata Wynagrodzenia Zmiennego następuje:

1) w okresach miesięcznych - od Jednostek Uczestnictwa danej kategorii odkupionych w ciągu miesiąca, w terminie do 15 dnia kolejnego miesiąca,
2) w okresach rocznych w terminie do 15 stycznia kolejnego roku,
3) dla Wynagrodzenia Zmiennego określonego w pkt. V.11.4.7.3. oraz pkt. V.11.4.7.4. - w terminie 15 dni kalendarzowych od Dnia Wyceny, w którym nastąpiło ustalenie Wynagrodzenia Zmiennego należnego Towarzystwu.

V.11.4.9. Warunkiem koniecznym do naliczenia i wypłaty Wynagrodzenia Zmiennego jest:

1) osiągnięcie w trakcie całego Okresu Odniesienia stopy zwrotu Subfunduszu powyżej stopy zwrotu Benchmarku,
2) wzrost nadwyżki powyżej Benchmarku ponad poziom nadwyżki, przy którym w trakcie Okresu Odniesienia nastąpiła Roczna Krystalizacja.

W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa odkupionych następuje naliczenie i wypłata kwoty rezerwy dla danej liczby Jednostek Uczestnictwa, zgodnie z pkt. V.11.4.7.1. oraz pkt. V.11.4.8.1.

V.11.4.10. Naliczenie i wypłata Wynagrodzenia Zmiennego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii Subfunduszu jest ujemna (ale korzystniejsza od ujemnej zmiany Benchmarku w danym okresie).

V.11.4.11. Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest tworzona zgodnie z następującymi wzorem (odrębnie dla Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii):

$$RWZ_d = S_d \times max(alfa_d - maxalfa_K; 0) \times WANJU_{d-1} \times LJU_{d-1}$$

RWZ_d rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny *d* (skumulowane naliczenie od początku Okresu Odniesienia, z uwzględnieniem Jednostek Uczestnictwa odkupionych),

S_d stawka Wynagrodzenia Zmiennego obowiązująca w dniu *d*,

$WANJU_{d-1}$ Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w dniu *d-1* (wartość używana do wyliczenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii na ten dzień *d-1*),

LJU_{d-1} liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii Subfunduszu w dniu *d-1* (wartość używana do wyliczenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii na ten dzień *d-1*),

$maxalfa_K$ najwyższa wartość alfa, dla której zostało pobrane Wynagrodzenie Zmienne w rocznych (wcześniejszych) okresach Krystalizacji w trakcie danego Okresu Odniesienia, a w pierwszym roku danego Okresu Odniesienia – wartość zerowa,

$alfa_d$ wzrost wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny *d*, ponad poziom odniesienia obliczana zgodnie z następującym wzorem:

$$alfa_d = \left(\frac{WANJU_d}{WANJU_0} - \frac{BENCHMARK_d}{BENCHMARK_0}\right)$$

gdzie:

$WANJU_d$ Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w Dniu Wyceny *d* po naliczeniu zysków i strat oraz przychodów i innych kosztów (kosztów pokrywanych z aktywów Subfunduszu), w tym Wynagrodzenia Stałego,

$WANJU_0$ Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w ostatnim Dniu Wyceny przed rozpoczęciem aktualnego Okresu Odniesienia *K* (dla Jednostek Uczestnictwa tej kategorii), zgodnie z pkt. V.11.4.6. (wartość używana do wyliczenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa na ten dzień),

$BENCHMARK_d$ wartość Benchmarku w dniu *d,*

$BENCHMARK_0$ wartość Benchmarku w ostatnim Dniu Wyceny przed rozpoczęciem aktualnego Okresu Odniesienia *K* (zgodnie z opisem dla $WANJU_0$).

V.11.4.12. Wpis dzienny w danym Dniu Wyceny, czyli wartość o którą będzie powiększana lub pomniejszana (w przypadku wyniku z inwestycji poniżej Benchmarku) skumulowana rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne w danym okresie rozliczeniowym obliczany jest, z zastrzeżeniem pkt. V.11.4.13., zgodnie ze wzorem:

$$WR_d = RWZ_d - (RWZ_{d-1} - K_{Od})$$

przy czym wartość rezerwy naliczonej do wypłaty, zgodnie z pkt. V.11.4.7. i pkt. V.11.4.8. staje się w dniu *d* zobowiązaniem z tytułu Wynagrodzenia Zmiennego wobec Towarzystwa od dnia wskazanego w pkt. V.11.4.7. do daty rozliczenia:

gdzie:

WR_d wartość wpisu dziennego rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu) w Dniu Wyceny *d*,

K_{Od} Krystalizacja Wynagrodzenia Zmiennego w związku z odkupieniem Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w pkt. V.11.4.7.1., obliczana jako:

$$K_{Od} = \frac{LJU_Odkupienie_d}{LJU_{d-1}} \times RWZ_{d-1}$$

gdzie:

$LJU_Odkupienie_d$	liczba Jednostek Uczestnictwa odkupionych z datą wyceny *d-1,*
LJU_{d-1}	liczba Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w dniu *d-1* (wartość używana do wyliczenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa na ten dzień *d-1*),
RWZ_{d-1}	rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne w dniu *d-1.*

V.11.4.13. Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne nie może być wartością ujemną. Jeśli wartość dziennego wpisu, ustalona zgodnie z pkt. V.11.4.12. byłaby wielkością ujemną i przewyższała wartość Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, to Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne przyjmuje wartość 0 (zero).

V.11.4.14. Towarzystwo będzie naliczało i pobierało Wynagrodzenie Zmienne na zasadach określonych w pkt. V.11.4. od dnia 1 stycznia 2024 r.

V.11.5. Fundusz obciąża Subfundusz kosztami związanymi z działalnością na rzecz Subfunduszu, przy czym zobowiązania związane z Subfunduszem obciążają tylko Subfundusz, zgodnie z następującymi zasadami:

V.11.5.1. 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 wskazane jest inny sposób partycypacji;

V.11.5.2. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu – bez wskazania obciążenia kosztami Subfunduszu - obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu;

V.11.5.3. 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;

V.11.6. 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.

V.11.7. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na koszty Subfunduszu wskazane w powyższych punktach 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.

V.11.8. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w powyższych punktach, w tym: opłaty za uzyskiwanie przez Towarzystwo informacji rynkowych oraz informacji o instrumentach finansowych, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.

V.11.9. Towarzystwo może podjąć decyzję o wzięciu na siebie i ponoszeniu całości lub części kosztów Funduszu ze środków Towarzystwa.

V.11.10. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążany świadczeniem dodatkowym, o którym mowa w pkt VIII.2.10. Zasady naliczania i wypłaty świadczenia dodatkowego zaprezentowano w Prospekcie Informacyjnym.

V.12. [Zasady ponoszenia kosztów przez Subfundusz Pekao Dochodu (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem")]

V.12.1. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii, z wyłączeniem kategorii P, obciążają następujące koszty:

V.12.1.1. wynagrodzenie stałe Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem – uzależnione od wartości aktywów netto subfunduszu, zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.12.3.,

V.12.1.2. wynagrodzenie zmienne Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem – uzależnione od wyników zarządzania subfunduszem, zwane dalej Wynagrodzeniem Zmiennym, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.12.4.,

V.12.1.3. koszty nielimitowane, do których należą:

1) koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu:
   a) opłaty i prowizje maklerskie,
   b) opłaty i prowizje bankowe, z zastrzeżeniem pkt V.12.1.4.1), w tym wobec Depozytariusza,

c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych a także prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banków), w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza,
d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
e) opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;

2) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
a) opłaty sądowe i notarialne,
b) opłaty za decyzje i zezwolenia odpowiednich organów lub urzędów, w tym w szczególności Komisji,
c) podatki;

V.12.1.4. 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, opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych), 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 indeksy te 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 Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, zgodnie z następującymi zasadami:
   a) 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 na dzień rozpoczęcia likwidacji,
   b) 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 na dzień rozpoczęcia likwidacji.

V.12.2. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii **P** obciążają następujące koszty:

V.12.2.1. wynagrodzenie stałe Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem - uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.12.3.;

V.12.2.2. poza Wynagrodzeniem, o którym mowa w pkt. V.12.2.1. Fundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu następujące koszty Funduszu związane z działalnością Subfunduszu:

1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,
4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
5) wynagrodzenie Depozytariusza,
6) związane z prowadzeniem Subrejestru Uczestników Subfunduszu,
7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,
9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu,
10) likwidacji Funduszu lub Subfunduszu,
11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.

V.12.2.3. Koszty, o których mowa w pkt. V.12.2.2.5. i V.12.2.2.6., będą pokrywane z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P do wysokości:

1) **0,5%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w danym roku kalendarzowym - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P nie jest wyższa niż **10 000 000 zł**;
2) sumy kwoty **50 000 zł** i **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P ponad kwotę **10 000 000 zł** - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P jest wyższa niż **10 000 000 zł**.

V.12.2.4. Koszty, o których mowa w pkt. V.12.2.2.11., mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w wysokości nie wyższej niż **0,5%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w skali roku.

V.12.2.5. Koszty, o których mowa w pkt. V.12.2.2.1. - V.12.2.2.6. i V.12.2.2.8. - V.12.2.2.10., nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.

V.12.3. Wynagrodzenie Stałe ustalane jest proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny zgodnie z następującymi zasadami:

V.12.3.1 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;

V.12.3.2. 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;

V.12.3.3. Wynagrodzenie Stałe rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;

V.12.3.4. Maksymalne stawki Wynagrodzenia Stałego, przypisane do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii wynoszą:

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **A**	**1,20 %**

b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **B**	**1,20 %**
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **E**	**0,80 %**
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **F**	**1,15 %**
e)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **I**	**1,00 %**
f)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **J**	**1,20 %**
g)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **K**	**1,20 %**
h)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **L**	**1,20 %**
i)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **P**	**0,60 %**

V.12.3.5. Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie Stałe według stawek niższych niż określone w pkt. V.12.3.4., w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia Stałego.

V.12.4. Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i ustalane od wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa ponad maksymalną wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa w zadanym okresie, który brany jest pod uwagę przy wyliczaniu Wynagrodzenia Zmiennego zgodnie z następującymi zasadami:

V.12.4.1. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **10%** w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii P, liczone od wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny, ponad maksymalną wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa;

V.12.4.2. Wynagrodzenie Zmienne wyliczane jest wg następującego wzoru:

$WYNz_d = max \{0; SWZ \bullet WNJU \bullet LJU_d\}$

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:

$WNJU = WANJU_d - WANJUmax_{d-1}$

$WANJU_d$ 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,

$WANJUmax_{d-1}$ 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;

V.12.4.3. Na potrzeby wyliczenia wartości Wynagrodzenia Zmiennego, w tym najwyższej wcześniejszej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, wykorzystywane są Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa (WANJUd oraz WANJUmaxd-1) z dokładnością co najmniej do ośmiu miejsc po znaku dziesiętnym (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa);

V.12.4.4. Wynagrodzenie Zmienne nie jest należne (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w sytuacji, gdy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu jest niższa od takiej wartości z poprzedniego Dnia Wyceny bądź jest niższa od historycznej najwyższej Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa;

V.12.4.5. W każdym Dniu Wyceny tworzona jest rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne (odpowiadająca wzrostowi wartości Jednostki Uczestnictwa ponad wcześniejsze wartości maksymalne);

V.12.4.6. Wynagrodzenie Zmienne rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;

V.12.4.7. Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie Zmienne według stawek niższych niż określone w pkt.V.12.4.1., w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia Zmiennego.

V.12.5. Fundusz obciąża Subfundusz kosztami związanymi z działalnością na rzecz Subfunduszu, przy czym zobowiązania związane z Subfunduszem obciążają tylko Subfundusz, zgodnie z następującymi zasadami:

V.12.5.1. 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 wskazane jest inny sposób partycypacji;

V.12.5.2. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu – bez wskazania obciążenia kosztami Subfunduszu - obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu;

V.12.5.3. 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;

V.12.6. 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.

V.12.7. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na koszty Subfunduszu wskazane w powyższych punktach 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.

V.12.8. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w powyższych punktach, w tym: opłaty za uzyskiwanie przez Towarzystwo informacji rynkowych oraz informacji o instrumentach finansowych, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.

V.12.9. Towarzystwo może podjąć decyzję o wzięciu na siebie i ponoszeniu całości lub części kosztów Funduszu ze środków Towarzystwa.

V.12.10. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążany świadczeniem dodatkowym, o którym mowa w pkt VIII.2.10. Zasady naliczania i wypłaty świadczenia dodatkowego zaprezentowano w Prospekcie Informacyjnym.

V.13. [Zasady ponoszenia kosztów przez Subfundusz Pekao Dochodu Plus (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem")]

V.13.1. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii, z wyłączeniem kategorii P, obciążają następujące koszty:

V.13.1.1. wynagrodzenie stałe Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem – uzależnione od wartości aktywów netto subfunduszu, zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.13.3.,

V.13.1.2. wynagrodzenie zmienne Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem – uzależnione od wyników zarządzania subfunduszem, zwane dalej Wynagrodzeniem Zmiennym, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.13.4.,

V.13.1.3. koszty nielimitowane, do których należą:

1) koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu:
   a) opłaty i prowizje maklerskie,
   b) opłaty i prowizje bankowe, z zastrzeżeniem pkt V.13.1.4.1), w tym wobec Depozytariusza,
   c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych a także prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banków), w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza,
   d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
   e) opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
2) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
   a) opłaty sądowe i notarialne,
   b) opłaty za decyzje i zezwolenia odpowiednich organów lub urzędów, w tym w szczególności Komisji,
   c) podatki;

V.13.1.4. 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, opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych), 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 indeksy te 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 Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, zgodnie z następującymi zasadami:
   a) 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 na dzień rozpoczęcia likwidacji,
   b) 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 na dzień rozpoczęcia likwidacji.

V.13.2. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii **P** obciążają następujące koszty:

V.13.2.1. wynagrodzenie stałe Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem - uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.13.3.;

V.13.2.2. poza Wynagrodzeniem, o którym mowa w pkt. V.13.2.1. Fundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu następujące koszty Funduszu związane z działalnością Subfunduszu:

1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,
4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
5) wynagrodzenie Depozytariusza,
6) związane z prowadzeniem Subrejestru Uczestników Subfunduszu,
7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,
9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu,
10) likwidacji Funduszu lub Subfunduszu,
11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.

V.13.2.3. Koszty, o których mowa w pkt. V.13.2.2.5. i V.13.2.2.6., będą pokrywane z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P do wysokości:

1) **0,5%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w danym roku kalendarzowym - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P nie jest wyższa niż **10 000 000 zł**;
2) sumy kwoty **50 000 zł** i **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P ponad kwotę **10 000 000 zł** - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P jest wyższa niż **10 000 000 zł**.

V.13.2.4. Koszty, o których mowa w pkt. V.13.2.2.11., mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w wysokości nie wyższej niż **0,5%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w skali roku.

V.13.2.5. Koszty, o których mowa w pkt. V.13.2.2.1. - V.13.2.2.6. i V.13.2.2.8. - V.13.2.2.10., nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.

V.13.3. Wynagrodzenie Stałe ustalane jest proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny zgodnie z następującymi zasadami:

V.13.3.1. 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;

V.13.3.2. 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;

V.13.3.3. Wynagrodzenie Stałe rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;

V.13.3.4. 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**	**1,20%**
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **F**	**1,95%**
e)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **I**	**1,80%**
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%**

V.13.3.5. Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie Stałe według stawek niższych niż określone w pkt. V.13.3.4., w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia Stałego.

V.13.4. Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i ustalane od wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa ponad maksymalną wartość Jednostki

Uczestnictwa Subfunduszu dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa w zadanym okresie, który brany jest pod uwagę przy wyliczaniu Wynagrodzenia Zmiennego zgodnie z następującymi zasadami:

V.13.4.1. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **10%** w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii P, liczone od wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny, ponad maksymalną wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa;

V.13.4.2. Wynagrodzenie Zmienne wyliczane jest wg następującego wzoru:

$$\mathbf{WYNz_d = max \{0; SWZ \bullet WNJU \bullet LJU_d\}}$$

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:

$$\mathbf{WNJU = WANJU_d - WANJUmax_{d-1}}$$

$WANJU_d$ 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,

$WANJUmax_{d-1}$ 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;

V.13.4.3. Na potrzeby wyliczenia wartości Wynagrodzenia Zmiennego, w tym najwyższej wcześniejszej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, wykorzystywane są Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa (WANJUd oraz WANJUmaxd-1) z dokładnością co najmniej do ośmiu miejsc po znaku dziesiętnym (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa);

V.13.4.4. Wynagrodzenie Zmienne nie jest należne (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w sytuacji, gdy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu jest niższa od takiej wartości z poprzedniego Dnia Wyceny bądź jest niższa od historycznej najwyższej Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa;

V.13.4.5. W każdym Dniu Wyceny tworzona jest rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne (odpowiadająca wzrostowi wartości Jednostki Uczestnictwa ponad wcześniejsze wartości maksymalne);

V.13.4.6. Wynagrodzenie Zmienne rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;

V.13.4.7. Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie Zmienne według stawek niższych niż określone w pkt.V.13.4.1., w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia Zmiennego.

V.13.5. Fundusz obciąża Subfundusz kosztami związanymi z działalnością na rzecz Subfunduszu, przy czym zobowiązania związane z Subfunduszem obciążają tylko Subfundusz, zgodnie z następującymi zasadami:

V.13.5.1. 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 wskazane jest inny sposób partycypacji;

V.13.5.2. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu – bez wskazania obciążenia kosztami Subfunduszu - obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu;

V.13.5.3. 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;

V.13.6. 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.

V.13.7. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na koszty Subfunduszu wskazane w powyższych punktach 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.

V.13.8. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w powyższych punktach, w tym: opłaty za uzyskiwanie przez Towarzystwo informacji rynkowych oraz informacji o instrumentach finansowych, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.

V.13.9. Towarzystwo może podjąć decyzję o wzięciu na siebie i ponoszeniu całości lub części kosztów Funduszu ze środków Towarzystwa.

V.13.10. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążany świadczeniem dodatkowym, o którym mowa w pkt VIII.2.10. Zasady naliczania i wypłaty świadczenia dodatkowego zaprezentowano w Prospekcie Informacyjnym.

V.14. [Zasady ponoszenia kosztów przez Subfundusz Pekao Wzrostu i Dochodu (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem")]

V.14.1. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii, z wyłączeniem kategorii P, obciążają następujące koszty:

V.14.1.1. wynagrodzenie stałe Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem – uzależnione od wartości aktywów netto subfunduszu, zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.14.3.,

V.14.1.2. wynagrodzenie zmienne Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem – uzależnione od wyników zarządzania subfunduszem, zwane dalej Wynagrodzeniem Zmiennym, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.14.4.,

V.14.1.3. koszty nielimitowane, do których należą:

1) koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu:
   a) opłaty i prowizje maklerskie,
   b) opłaty i prowizje bankowe, z zastrzeżeniem pkt V.14.1.4.1), w tym wobec Depozytariusza,
   c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych a także prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banków), w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza,
   d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
   e) opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
2) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
   a) opłaty sądowe i notarialne,
   b) opłaty za decyzje i zezwolenia odpowiednich organów lub urzędów, w tym w szczególności Komisji,
   c) podatki;

V.14.1.4. 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, opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych), 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 indeksy te 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 Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, zgodnie z następującymi zasadami:
   a) 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 na dzień rozpoczęcia likwidacji,
   b) 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 na dzień rozpoczęcia likwidacji.

V.14.2. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii **P** obciążają następujące koszty:

V.14.2.1. wynagrodzenie stałe Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem - uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.14.3.;

V.14.2.2. poza Wynagrodzeniem, o którym mowa w pkt. V.14.2.1. Fundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu następujące koszty Funduszu związane z działalnością Subfunduszu:

1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,
4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
5) wynagrodzenie Depozytariusza,
6) związane z prowadzeniem Subrejestru Uczestników Subfunduszu,
7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,

8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,
9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu,
10) likwidacji Funduszu lub Subfunduszu,
11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.

V.14.2.3. Koszty, o których mowa w pkt. V.14.2.2.5. i V.14.2.2.6., będą pokrywane z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P do wysokości:
1) **0,5%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w danym roku kalendarzowym - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P nie jest wyższa niż **10 000 000 zł**;
2) sumy kwoty **50 000 zł** i **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P ponad kwotę **10 000 000 zł** - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P jest wyższa niż **10 000 000 zł**.

V.14.2.4. Koszty, o których mowa w pkt. V.14.2.2.11., mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w wysokości nie wyższej niż **0,5%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w skali roku.

V.14.2.5. Koszty, o których mowa w pkt. V.14.2.2.1. - V.14.2.2.6. i V.14.2.2.8. - V.14.2.2.10., nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.

V.14.3. Wynagrodzenie Stałe ustalane jest proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny zgodnie z następującymi zasadami:

V.14.3.1. 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;

V.14.3.2. 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;

V.14.3.3. Wynagrodzenie Stałe rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;

V.14.3.4. 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%**

V.14.3.5. Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie Stałe według stawek niższych niż określone w pkt. V.14.3.4., w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia Stałego.

V.14.4. Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i ustalane od wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa ponad maksymalną wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa w zadanym okresie, który brany jest pod uwagę przy wyliczaniu Wynagrodzenia Zmiennego zgodnie z następującymi zasadami:

V.14.4.1. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **10%** w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii P, liczone od wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny, ponad maksymalną wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa;

V.14.4.2. 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 $SWZ \cdot WNJU \cdot LJU_d$,

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:

$WNJU = WANJU_d - WANJUmax_{d-1}$

$WANJU_d$ 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,

$WANJUmax_{d-1}$ 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;

V.14.4.3. Na potrzeby wyliczenia wartości Wynagrodzenia Zmiennego, w tym najwyższej wcześniejszej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, wykorzystywane są Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa (WANJUd oraz WANJUmaxd-1) z dokładnością co najmniej do ośmiu miejsc po znaku dziesiętnym (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa);

V.14.4.4. Wynagrodzenie Zmienne nie jest należne (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w sytuacji, gdy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu jest niższa od takiej wartości z poprzedniego Dnia Wyceny bądź jest niższa od historycznej najwyższej Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa;

V.14.4.5. W każdym Dniu Wyceny tworzona jest rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne (odpowiadająca wzrostowi wartości Jednostki Uczestnictwa ponad wcześniejsze wartości maksymalne);

V.14.4.6. Wynagrodzenie Zmienne rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;

V.14.4.7. Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie Zmienne według stawek niższych niż określone w pkt.V.14.4.1., w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia Zmiennego.

V.14.5. Fundusz obciąża Subfundusz kosztami związanymi z działalnością na rzecz Subfunduszu, przy czym zobowiązania związane z Subfunduszem obciążają tylko Subfundusz, zgodnie z następującymi zasadami:

V.14.5.1. 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 wskazane jest inny sposób partycypacji;

V.14.5.2. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu – bez wskazania obciążenia kosztami Subfunduszu - obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu;

V.14.5.3. 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;

V.14.6. 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.

V.14.7. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na koszty Subfunduszu wskazane w powyższych punktach 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.

V.14.8. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w powyższych punktach, w tym: opłaty za uzyskiwanie przez Towarzystwo informacji rynkowych oraz informacji o instrumentach finansowych, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.

V.14.9. Towarzystwo może podjąć decyzję o wzięciu na siebie i ponoszeniu całości lub części kosztów Funduszu ze środków Towarzystwa.

V.14.10. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążany świadczeniem dodatkowym, o którym mowa w pkt VIII.2.10. Zasady naliczania i wypłaty świadczenia dodatkowego zaprezentowano w Prospekcie Informacyjnym.

V.15. [Zasady ponoszenia kosztów przez Subfundusz Pekao Wzrostu (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem")]

V.15.1. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii, z wyłączeniem kategorii P, obciążają następujące koszty:

V.15.1.1. wynagrodzenie stałe Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem – uzależnione od wartości aktywów netto subfunduszu, zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.15.3.,

V.15.1.2. wynagrodzenie zmienne Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem – uzależnione od wyników zarządzania subfunduszem, zwane dalej Wynagrodzeniem Zmiennym, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.15.4.,

V.15.1.3. koszty nielimitowane, do których należą:

1) koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu:
   a) opłaty i prowizje maklerskie,
   b) opłaty i prowizje bankowe, z zastrzeżeniem pkt V.15.1.4.1), w tym wobec Depozytariusza,
   c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych a także prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banków), w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza,
   d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
   e) opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
2) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
   a) opłaty sądowe i notarialne,
   b) opłaty za decyzje i zezwolenia odpowiednich organów lub urzędów, w tym w szczególności Komisji,
   c) podatki;

V.15.1.4. 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, opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych), 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 indeksy te 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 Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, zgodnie z następującymi zasadami:
    a) 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 na dzień rozpoczęcia likwidacji,
    b) 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 na dzień rozpoczęcia likwidacji.

V.15.2. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii **P** obciążają następujące koszty:

V.15.2.1. wynagrodzenie stałe Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem - uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.15.3.;

V.15.2.2. poza Wynagrodzeniem, o którym mowa w pkt. V.15.2.1. Fundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu następujące koszty Funduszu związane z działalnością Subfunduszu:
1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,
4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
5) wynagrodzenie Depozytariusza,
6) związane z prowadzeniem Subrejestru Uczestników Subfunduszu,
7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,
9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu,
10) likwidacji Funduszu lub Subfunduszu,
11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.

V.15.2.3. Koszty, o których mowa w pkt. V.15.2.2.5. i V.15.2.2.6., będą pokrywane z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P do wysokości:
1) **0,5%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w danym roku kalendarzowym - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P nie jest wyższa niż **10 000 000 zł**;
2) sumy kwoty **50 000 zł** i **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P ponad kwotę **10 000 000 zł** - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P jest wyższa niż **10 000 000 zł**.

V.15.2.4. Koszty, o których mowa w pkt. V.15.2.2.11., mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w wysokości nie wyższej niż **0,5%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w skali roku.

V.15.2.5. Koszty, o których mowa w pkt. V.15.2.2.1. - V.15.2.2.6. i V.15.2.2.8. - V.15.2.2.10., nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.

V.15.3. Wynagrodzenie Stałe ustalane jest proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny zgodnie z następującymi zasadami:

V.15.3.1. 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;

V.15.3.2. 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;

V.15.3.3. Wynagrodzenie Stałe rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;

V.15.3.4. 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%**

V.15.3.5. Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie Stałe według stawek niższych niż określone w pkt. V.15.3.4., w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia Stałego.

V.15.4. Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i ustalane od wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa ponad maksymalną wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa w zadanym okresie, który brany jest pod uwagę przy wyliczaniu Wynagrodzenia Zmiennego zgodnie z następującymi zasadami:

V.15.4.1. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **10%** w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii P, liczone od wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny, ponad maksymalną wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa;

V.15.4.2. 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 $SWZ \cdot WNJU \cdot LJU_d$,

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:

$$\mathbf{WNJU = WANJU_d - WANJUmax_{d-1}}$$

$WANJU_d$ 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,

$WANJUmax_{d-1}$ 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;

V.15.4.3. Na potrzeby wyliczenia wartości Wynagrodzenia Zmiennego, w tym najwyższej wcześniejszej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, wykorzystywane są Wartości Aktywów Netto na Jednostkę

Uczestnictwa (WANJUd oraz WANJUmaxd-1) z dokładnością co najmniej do ośmiu miejsc po znaku dziesiętnym (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa);

V.15.4.4. Wynagrodzenie Zmienne nie jest należne (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w sytuacji, gdy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu jest niższa od takiej wartości z poprzedniego Dnia Wyceny bądź jest niższa od historycznej najwyższej Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa;

V.15.4.5. W każdym Dniu Wyceny tworzona jest rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne (odpowiadająca wzrostowi wartości Jednostki Uczestnictwa ponad wcześniejsze wartości maksymalne);

V.15.4.6. Wynagrodzenie Zmienne rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;

V.15.4.7. Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie Zmienne według stawek niższych niż określone w pkt.V.15.4.1., w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia Zmiennego.

V.15.5. Fundusz obciąża Subfundusz kosztami związanymi z działalnością na rzecz Subfunduszu, przy czym zobowiązania związane z Subfunduszem obciążają tylko Subfundusz, zgodnie z następującymi zasadami:

V.15.5.1. 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 wskazane jest inny sposób partycypacji;

V.15.5.2. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu – bez wskazania obciążenia kosztami Subfunduszu - obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu;

V.15.5.3. 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;

V.15.6. 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.

V.15.7. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na koszty Subfunduszu wskazane w powyższych punktach 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.

V.15.8. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w powyższych punktach, w tym: opłaty za uzyskiwanie przez Towarzystwo informacji rynkowych oraz informacji o instrumentach finansowych, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.

V.15.9. Towarzystwo może podjąć decyzję o wzięciu na siebie i ponoszeniu całości lub części kosztów Funduszu ze środków Towarzystwa.

V.15.10. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążany świadczeniem dodatkowym, o którym mowa w pkt VIII.2.10. Zasady naliczania i wypłaty świadczenia dodatkowego zaprezentowano w Prospekcie Informacyjnym.

V.16. [Zasady ponoszenia kosztów przez Subfundusz Pekao Megatrendy (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem")]

V.16.1. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii, z wyłączeniem kategorii P, obciążają następujące koszty:

V.16.1.1. wynagrodzenie stałe Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem – uzależnione od wartości aktywów netto subfunduszu, zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.16.3.,

V.16.1.2. wynagrodzenie zmienne Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem – uzależnione od wyników zarządzania subfunduszem, zwane dalej Wynagrodzeniem Zmiennym, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.16.4.,

V.16.1.3. koszty nielimitowane, do których należą:

1) koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu:

a) opłaty i prowizje maklerskie,
b) opłaty i prowizje bankowe, z zastrzeżeniem pkt V.16.1.4.1), w tym wobec Depozytariusza,
c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych a także prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banków), w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza,
d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
e) opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;

2) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
a) opłaty sądowe i notarialne,
b) opłaty za decyzje i zezwolenia odpowiednich organów lub urzędów, w tym w szczególności Komisji,
c) podatki;

V.16.1.4. 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, opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych), 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 indeksy te 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 Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, zgodnie z następującymi zasadami:
a) 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 na dzień rozpoczęcia likwidacji,
b) 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 na dzień rozpoczęcia likwidacji.

V.16.2. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii **P** obciążają następujące koszty:

V.16.2.1. wynagrodzenie stałe Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem - uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. V.16.3.;

V.16.2.2. poza Wynagrodzeniem, o którym mowa w pkt. V.16.2.1. Fundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu następujące koszty Funduszu związane z działalnością Subfunduszu:
1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,
4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
5) wynagrodzenie Depozytariusza,
6) związane z prowadzeniem Subrejestru Uczestników Subfunduszu,
7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,
9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu,
10) likwidacji Funduszu lub Subfunduszu,
11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.

V.16.2.3. Koszty, o których mowa w pkt. V.16.2.2.5. i V.16.2.2.6., będą pokrywane z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P o wysokości:
1) **0,5%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w danym roku kalendarzowym - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P nie jest wyższa niż **10 000 000 zł**;
2) sumy kwoty **50 000 zł** i **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P ponad kwotę **10 000 000 zł** - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P jest wyższa niż **10 000 000 zł**.

V.16.2.4. Koszty, o których mowa w pkt. V.16.2.2.11., mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w wysokości nie wyższej niż **0,5%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w skali roku.

V.16.2.5. Koszty, o których mowa w pkt. V.16.2.2.1. - V.16.2.2.6. i V.16.2.2.8. - V.16.2.2.10., nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.

V.16.3. **Wynagrodzenie Stałe** ustalane jest proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny zgodnie z następującymi zasadami:

V.16.3.1. 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;

V.16.3.2. 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;

V.16.3.3. Wynagrodzenie Stałe rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;

V.16.3.4. 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%**

V.16.3.5. Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie Stałe według stawek niższych niż określone w pkt. V.16.3.4., w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia Stałego.

V.16.4. **Wynagrodzenie Zmienne** naliczane jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z modelem Alfa („Model Alfa") opartym o następujące zasady:

V.16.4.1. Wynagrodzenie Zmienne ustalane jest w każdym Dniu Wyceny od nadwyżki stopy zwrotu z Jednostki Uczestnictwa danej kategorii (względnej zmiany wartości takiej jednostki w określonym okresie) ponad wzrost poziomu odniesienia Subfunduszu („Benchmark"), według określonej stawki Wynagrodzenia Zmiennego. Wynik z inwestycji poniżej Benchmarku skutkuje brakiem możliwości naliczania Wynagrodzenia Zmiennego.

V.16.4.2. Benchmark Subfunduszu (jednakowy dla Jednostek Uczestnictwa wszystkich kategorii Subfunduszu), w odniesieniu do którego naliczane jest Wynagrodzenie Zmienne, jest ustalany jako 90% MSCI World Net Return Local Currency Index + 10% POLONIA, gdzie:

MSCI World Net Return Local Currency Index *– indeks liczony w walutach lokalnych uwzględniający wypłacane dywidendy po ich opodatkowaniu, który odzwierciedla notowania giełdowe dużych i średnich spółek z 23 krajów rozwiniętych (tzw. Developed Markets), obliczany i publikowany przez MSCI. (Bloomberg: [NDDLWI Index]);*

POLONIA *- stawka referencyjna wyznaczana przez NBP jako średnia (ważona wolumenem poszczególnych transakcji) oprocentowania niezabezpieczonych depozytów międzybankowych zawartych na termin O/N (overnight) w danym dniu roboczym do godz. 16:30. (Bloomberg: [PZCFPLNI Index]);*

Wartość Benchmarku w danym Dniu Wyceny obliczana jest z wykorzystaniem stawki POLONIA obowiązującej w poprzednim Dniu Wyceny i wartości Benchmarku z poprzedniego Dnia Wyceny.

V.16.4.3. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **20%** w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii P (dla których nie jest ustalane Wynagrodzenie Zmienne).

V.16.4.4. Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane odrębnie dla Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii.

V.16.4.5. Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie Zmienne według stawki niższej niż określona w pkt. V.16.4.3., w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia Zmiennego. Stawka Wynagrodzenia Zmiennego może być ustalona osobno dla Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii.

V.16.4.6. Dla wyliczania i rozliczania Wynagrodzenia Zmiennego w Subfunduszu wprowadza się okresy odniesienia („Okres Odniesienia") – odrębne dla Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii. Stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii oraz wartość ponad poziom odniesienia w Subfunduszu (Benchmark) określane są względem wartości na Dzień Wyceny poprzedzający dzień początkowy Okresu Odniesienia do Daty Wyceny, dla której wylicza się Wynagrodzenie Zmienne, zgodnie ze wzorem określonym w pkt. V.16.4.11. poniżej. Zasady określania Okresu Odniesienia i daty poziomu odniesienia:

1) pierwszy Okres Odniesienia dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa rozpoczyna się 1 stycznia 2024 r., a kończy się po upływie 5 lat kalendarzowych od tego dnia;
2) w przypadku rozpoczęcia zbywania (i pierwszego nabycia przez Uczestników) Jednostek Uczestnictwa danej kategorii po dacie wskazanej w pkt. V.16.4.6.1. pierwszy Okres Odniesienia rozpoczyna się 1 stycznia roku następującego po roku kalendarzowym, w którym liczba Jednostek Uczestnictwa jest niezerowa i kończy się po upływie 5 lat kalendarzowych od tego dnia. Dla Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, które nie występowały w całym roku kalendarzowym, Wynagrodzenia Zmiennego nie ustala się;
3) po zakończeniu pierwszego Okresu Odniesienia: w każdym Dniu Wyceny zostaje ustalony nowy Okres Odniesienia, w którym data początku Okresu Odniesienia to pierwszy Dzień Wyceny pięć lat przed Datą Wyceny, a poziom odniesienia ustalany jest na ostatnią Datę Wyceny przed tym 5-letnim Okresem Odniesienia (kroczący Okres Odniesienia).

V.16.4.7. Ustalenie Wynagrodzenia Zmiennego należnego Towarzystwu następuje:

1) na każdy Dzień Wyceny – w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, które zostały odkupione w dniu poprzedzającym ten Dzień Wyceny lub odkupienie których zostało uwzględnione w tym dniu, w wysokości rezerwy naliczonej dla tej liczby Jednostek Uczestnictwa (od daty poprzedniej Krystalizacji Rocznej). Jest to Krystalizacja Wynagrodzenia Zmiennego w związku z odkupieniem Jednostek Uczestnictwa;
2) na ostatni Dzień Wyceny w roku („Krystalizacja Roczna", jednakowo określona dla Jednostek Uczestnictwa wszystkich kategorii, dla których Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane) – w wysokości rezerwy naliczonej w danym roku do tego Dnia Wyceny (z uwzględnieniem Wynagrodzenia Zmiennego pobranego od odkupionych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii – zgodnie z pkt. V.16.4.7.1.);
3) w Dniu Wyceny poprzedzającym dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu – w przypadku likwidacji Funduszu lub Subfunduszu;
4) w ostatnim Dniu Wyceny, w którym będą realizowane zlecenia odkupienia, konwersji i zamiany Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu przejmowanym – w przypadku połączenia Subfunduszy.

V.16.4.8. Wypłata Wynagrodzenia Zmiennego następuje:
1) w okresach miesięcznych - od Jednostek Uczestnictwa danej kategorii odkupionych w ciągu miesiąca, w terminie do 15 dnia kolejnego miesiąca,
2) w okresach rocznych w terminie do 15 stycznia kolejnego roku,
3) dla Wynagrodzenia Zmiennego określonego w pkt. V.16.4.7.3. oraz pkt. V.16.4.7.4. - w terminie 15 dni kalendarzowych od Dnia Wyceny, w którym nastąpiło ustalenie Wynagrodzenia Zmiennego należnego Towarzystwu.

V.16.4.9. Warunkiem koniecznym do naliczenia i wypłaty Wynagrodzenia Zmiennego jest:
1) osiągnięcie w trakcie całego Okresu Odniesienia stopy zwrotu Subfunduszu powyżej stopy zwrotu Benchmarku,
2) wzrost nadwyżki powyżej Benchmarku ponad poziom nadwyżki, przy którym w trakcie Okresu Odniesienia nastąpiła Roczna Krystalizacja.

W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa odkupionych następuje naliczenie i wypłata kwoty rezerwy dla danej liczby Jednostek Uczestnictwa, zgodnie z pkt. V.16.4.7.1. oraz pkt. V.16.4.8.1.

V.16.4.10. Naliczenie i wypłata Wynagrodzenia Zmiennego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii Subfunduszu jest ujemna (ale korzystniejsza od ujemnej zmiany Benchmarku w danym okresie).

V.16.4.11. Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest tworzona zgodnie z następującymi wzorem (odrębnie dla Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii):

$$RWZ_d = S_d \times max(alfa_d - maxalfa_K; 0) \times WANJU_{d-1} \times LJU_{d-1}$$

RWZ_d rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny *d* (skumulowane naliczenie od początku Okresu Odniesienia, z uwzględnieniem Jednostek Uczestnictwa odkupionych),

S_d stawka Wynagrodzenia Zmiennego obowiązująca w dniu *d*,

$WANJU_{d-1}$ Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w dniu *d-1* (wartość używana do wyliczenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii na ten dzień *d-1*),

LJU_{d-1} liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii Subfunduszu w dniu *d-1* (wartość używana do wyliczenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii na ten dzień *d-1*),

$maxalfa_K$ najwyższa wartość alfa, dla której zostało pobrane Wynagrodzenie Zmienne w rocznych (wcześniejszych) okresach Krystalizacji w trakcie danego Okresu Odniesienia, a w pierwszym roku danego Okresu Odniesienia – wartość zerowa,

$alfa_d$ wzrost wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny *d*, ponad poziom odniesienia obliczana zgodnie z następującym wzorem:

$$alfa_d = \left(\frac{WANJU_d}{WANJU_0} - \frac{BENCHMARK_d}{BENCHMARK_0}\right)$$

gdzie:

$WANJU_d$ Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w Dniu Wyceny *d* po naliczeniu zysków i strat oraz przychodów i innych kosztów (kosztów pokrywanych z aktywów Subfunduszu), w tym Wynagrodzenia Stałego,

$WANJU_0$ Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w ostatnim Dniu Wyceny przed rozpoczęciem aktualnego Okresu Odniesienia *K* (dla Jednostek

Uczestnictwa tej kategorii), zgodnie z pkt. V.16.4.6. (wartość używana do wyliczenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa na ten dzień),

$BENCHMARK_d$ wartość Benchmarku w dniu *d,*

$BENCHMARK_0$ wartość Benchmarku w ostatnim Dniu Wyceny przed rozpoczęciem aktualnego Okresu Odniesienia *K* (zgodnie z opisem dla $WANJU_0$).

V.16.4.12. Wpis dzienny w danym Dniu Wyceny, czyli wartość o którą będzie powiększana lub pomniejszana (w przypadku wyniku z inwestycji poniżej Benchmarku) skumulowana rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne w danym okresie rozliczeniowym obliczany jest, z zastrzeżeniem pkt. V.16.4.13., zgodnie ze wzorem:

$$WR_d = RWZ_d - (RWZ_{d-1} - K_{Od})$$

przy czym wartość rezerwy naliczonej do wypłaty, zgodnie z pkt. V.16.4.7. i pkt. V.16.4.8. staje się w dniu *d* zobowiązaniem z tytułu Wynagrodzenia Zmiennego wobec Towarzystwa od dnia wskazanego w pkt. V.16.4.7. do daty rozliczenia:

gdzie:

WR_d wartość wpisu dziennego rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu) w Dniu Wyceny *d*,

K_{Od} Krystalizacja Wynagrodzenia Zmiennego w związku z odkupieniem Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w pkt. V.16.4.7.1., obliczana jako:

$$K_{Od} = \frac{LJU_Odkupienie_d}{LJU_{d-1}} \times RWZ_{d-1}$$

gdzie:

$LJU_Odkupienie_d$ liczba Jednostek Uczestnictwa odkupionych z datą wyceny *d-1,*

LJU_{d-1} liczba Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w dniu *d-1* (wartość używana do wyliczenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa na ten dzień *d-1*),

RWZ_{d-1} rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne w dniu *d-1.*

V.16.4.13. Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne nie może być wartością ujemną. Jeśli wartość dziennego wpisu, ustalona zgodnie z pkt. V.16.4.12. byłaby wielkością ujemną i przewyższała wartość Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, to Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne przyjmuje wartość 0 (zero).

V.16.4.14. Towarzystwo będzie naliczało i pobierało Wynagrodzenie Zmienne na zasadach określonych w pkt. V.16.4. od dnia 1 stycznia 2024 r.

V.16.5. Fundusz obciąża Subfundusz kosztami związanymi z działalnością na rzecz Subfunduszu, przy czym zobowiązania związane z Subfunduszem obciążają tylko Subfundusz, zgodnie z następującymi zasadami:

V.16.5.1. 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 wskazane jest inny sposób partycypacji;

V.16.5.2. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu – bez wskazania obciążenia kosztami Subfunduszu - obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu;

V.16.5.3. 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;

V.16.6. 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.

V.16.7. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na koszty Subfunduszu wskazane w powyższych punktach 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.

V.16.8. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w powyższych punktach, w tym: opłaty za uzyskiwanie przez Towarzystwo informacji rynkowych oraz informacji o instrumentach finansowych, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.

V.16.9. Towarzystwo może podjąć decyzję o wzięciu na siebie i ponoszeniu całości lub części kosztów Funduszu ze środków Towarzystwa.

V.16.10. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążany świadczeniem dodatkowym, o którym mowa w pkt VIII.2.10. Zasady naliczania i wypłaty świadczenia dodatkowego zaprezentowano w Prospekcie Informacyjnym.

Rozdział Va
(skreślony)

Rozdział VI
Wycena Aktywów Subfunduszy

VI.1. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszy, wyliczenia zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu, Wartości Aktywów Netto Subfunduszy, Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa oraz ceny zbywania i odkupywania Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny.

VI.2. Na potrzeby wyceny Aktywów Funduszu i ustalania zobowiązań Funduszu, Fundusz wskazuje godzinę **23:30** czasu warszawskiego każdego Dnia Wyceny, jako godzinę, na którą określa ostatnie dostępne kursy.

VI.3. Fundusz nie dokonuje odrębnego – dla różnych kategorii Jednostek Uczestnictwa – ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu na Jednostkę Uczestnictwa w przypadku, gdy te Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii nie różnią się między sobą stawką Wynagrodzenia.

VI.4. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu opisane w Prospekcie Informacyjnym są zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Rozdział VII
Zasady uczestnictwa w Subfunduszach

VII.1. Z zastrzeżeniem pkt VII.2. i pkt VII.3., Uczestnikiem może być osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej.

VII.2. Nierezydenci są uprawnieni do nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa z uwzględnieniem przepisów Prawa dewizowego.

VII.3. skreślony

VII.4. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy następujących kategorii: kategorii A, kategorii B, kategorii E, kategorii F, kategorii I, kategorii J, kategorii K, kategorii L i kategorii P. Szczegółowe zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii określają przepisy poniższe. W poszczególnych subfunduszach zbywane są Jednostki Uczestnictwa zgodnie z poniższą tabelą:

lp.	*Subfundusz*	*kategoria A*	*kategoria B*	*kategoria E*	*kategoria F*	*kategoria I*	*kategoria J*	*kategoria K*	*kategoria L*	*kategoria P*
1.	*(skreślony)*									
2.	Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2	A	B	E	F	I	J	K	L	P
3.	(skreślony)									
4	Pekao Dynamicznych Spółek	A	B	E	F	I	J	K	L	P
5	Pekao Akcji – Aktywna Selekcja	A	B	E	F	I	J	K	L	P
6.	Pekao Konserwatywny	A	B	E	F	I	J	K	L	P
7.	Pekao Konserwatywny Plus	A	B	E	F	I	J	K	L	P

lp.	*Subfundusz*	*kategoria A*	*kategoria B*	*kategoria E*	*kategoria F*	*kategoria I*	*kategoria J*	*kategoria K*	*kategoria L*	*kategoria P*
8.	Pekao Obligacji Plus	A	B	E	F	I	J	K	L	P
9.	Pekao Stabilnego Wzrostu	A	B	E	F	I	J	K	L	P
10.	Pekao Zrównoważony	A	B	E	F	I	J	K	L	P
11.	*(skreślony)*									
12.	*(skreślony)*									
13.	*(skreślony)*									
14.	Pekao Dochodu	A	B	E	F	I	J	K	L	P
15.	Pekao Dochodu Plus	A	B	E	F	I	J	K	L	P
16.	Pekao Wzrostu i Dochodu	A	B	E	F	I	J	K	L	P
17.	Pekao Wzrostu	A	B	E	F	I	J	K	L	P
18.	Pekao Megatrendy	A	B	E	F	I	J	K	L	P

VII.5. Jednostki Uczestnictwa kategorii A są dostępne u wybranych Prowadzących Dystrybucję z wyjątkiem Funduszu, a ich nabycie wiąże się z koniecznością poniesienia opłaty manipulacyjnej, o której mowa w pkt. VII.30.1. Pierwsza minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii A poszczególnych Subfunduszy oraz każda następna minimalna wpłata wynosi **50** (pięćdziesiąt) złotych. Fundusz może zmienić kwotę początkowej minimalnej wpłaty lub minimalną wysokość następnych wpłat, o których mowa w niniejszym punkcie, w ramach prowadzonych wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, o których mowa w pkt.VIII.2.9.

VII.6. Jednostki Uczestnictwa kategorii B są dostępne u wybranych Prowadzących Dystrybucję z wyjątkiem Funduszu, a ich nabycie wiąże się z koniecznością poniesienia opłaty manipulacyjnej, o której mowa w pkt. VII.30.1.
Odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B wiąże się z koniecznością poniesienia opłaty manipulacyjnej, o której mowa w pkt. VII.30.2.
Pierwsza minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii B wynosi 1000 (jeden tysiąc) złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 500 (pięćset) złotych.

VII.7. Jednostki Uczestnictwa kategorii E są dostępne u wybranych Prowadzących Dystrybucję z wyjątkiem Funduszu, a ich nabycie wiąże się z koniecznością poniesienia opłaty manipulacyjnej, o której mowa w pkt. VII.30.1. Jednostki Uczestnictwa kategorii E zbywane są wyłącznie na warunkach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych oferowanych podmiotom udostępniającym swoim pracownikom inne formy zabezpieczenia finansowego oparte na nabywaniu Jednostek Uczestnictwa oraz w ramach pracowniczych programów emerytalnych opartych na nabywaniu Jednostek Uczestnictwa, utworzonych przed 1 stycznia 2019 r. Minimalna wartość wpłaty, za jaką można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii E poszczególnych Subfunduszy wynosi 1 (jeden) złoty.

VII.8. Jednostki Uczestnictwa kategorii F są zbywane przez Fundusz bezpośrednio, bez opłaty manipulacyjnej przy ich nabywaniu. Minimalna wartość wpłaty, za jaką można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii F poszczególnych Subfunduszy wynosi 2'000 (dwa tysiące) złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 500 (pięćset) złotych.

VII.9. Jednostki Uczestnictwa kategorii I są dostępne u wybranych Prowadzących Dystrybucję z wyjątkiem Funduszu, a ich nabycie wiąże się z koniecznością poniesienia opłaty manipulacyjnej, o której mowa w pkt. VII.30.1. Pierwsza minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii I poszczególnych Subfunduszy wynosi 300 000 (trzysta tysięcy) złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 (sto) złotych.

VII.10. 1. Jednostki Uczestnictwa kategorii J są zbywane w ramach usługi zarządzania portfelem instrumentów finansowych („Usługa Zarządzania Portfelem") opartej na nabywaniu jednostek uczestnictwa tej kategorii, bez ponoszenia opłaty manipulacyjnej, o której mowa w pkt. VII.30.1. Minimalna wartość pierwszej wpłaty oraz każdej następnej wpłaty, za jaką można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii J w ramach Usługi Zarządzania Portfelem, wynosi 1 (jeden) złoty.
2. Jednostki Uczestnictwa kategorii K są dostępne u wybranych Prowadzących Dystrybucję z wyjątkiem Funduszu, a ich nabycie wiąże się z koniecznością poniesienia opłaty manipulacyjnej, o której mowa w pkt. VII.30.1. Pierwsza minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii J wynosi 30'000'000 (trzydzieści milionów) złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 500 (sto) złotych.
3. Jednostki Uczestnictwa kategorii L są dostępne u wybranych Prowadzących Dystrybucję z wyjątkiem Funduszu i są zbywane wyłącznie w ramach indywidualnych lub grupowych planów w formie umów ubezpieczenia oferowanych przez zakłady ubezpieczeń klientom zainteresowanym ubezpieczeniami na życie związanymi z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym, gdzie zakład ubezpieczeń zarządzać będzie ryzykiem ubezpieczeniowym, a w Jednostki

Uczestnictwa kategorii L będzie inwestowana część składki ubezpieczeniowej przeznaczona na cele inwestycyjne lub oszczędnościowe.
Minimalna wartość wpłaty, za jaką można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii L wynosi 1 (jeden) złoty.
Z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii L nie jest pobierana opłata manipulacyjna.

VII.11. Uczestnik może zażądać zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A na Jednostki Uczestnictwa kategorii I, jeżeli wartość Jednostek Uczestnictwa kategorii A zgromadzonych na jednym koncie przekroczyła 300 000 (trzysta tysięcy) złotych oraz zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii I na Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Z zastrzeżeniem zdania następnego, zamiana dokonywana jest w Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał żądanie Uczestnika. Jeżeli Agent Transferowy otrzyma żądanie Uczestnika w dniu jego złożenia przez Uczestnika u Prowadzącego Dystrybucję, zamiana Jednostek Uczestnictwa następuje w następnym Dniu Wyceny.
W przypadku zamiany, o której mowa w niniejszym punkcie, opłata manipulacyjna, o której mowa w pkt. VII.30.1., nie jest pobierana.

VII.12. W przypadku spadku wartości Jednostek Uczestnictwa kategorii I zgromadzonych na jednym koncie poniżej 300 000 (trzystu tysięcy) złotych w wyniku dokonania przez Uczestnika odkupienia, Fundusz w Dniu Wyceny odkupienia dokonuje również zamiany wszystkich pozostałych Jednostek Uczestnictwa kategorii I na Jednostki Uczestnictwa kategorii A zaewidencjonowane na koncie prowadzonym na zasadach ogólnych z zastrzeżeniem, że wartość Jednostek Uczestnictwa zapisanych na koncie po realizacji odkupienia nie będzie niższa niż 1000 (tysiąc) złotych. Jeżeli saldo konta będzie niższe niż 1000 (tysiąc) złotych zlecenie odkupienia rozszerza się na wszystkie Jednostki Uczestnictwa zapisane na tym koncie.
W przypadku zamiany, o której mowa w niniejszym punkcie, opłata manipulacyjna, o której mowa w pkt VII.30.1., nie jest pobierana.

VII.13. Jednostki Uczestnictwa kategorii P są zbywane wyłącznie w ramach pracowniczych programów emerytalnych opartych na nabywaniu Jednostek Uczestnictwa, zgodnie z zasadami określonymi w ustawie o pracowniczych programach emerytalnych oraz w ramach pracowniczych programów oszczędnościowych, których warunki uczestnictwa przewidują możliwość nabywania Jednostek Uczestnictwa tej kategorii, ze środków pochodzących z wpłat dokonywanych w ramach tych programów.
Minimalna wartość wpłaty, za jaką można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii P wynosi 1 (jeden) złoty, zarówno w ramach pracowniczych programów emerytalnych, o ile przepisy ustawy o pracowniczych programach emerytalnych nie stanowią inaczej, jak i w ramach pracowniczych programów oszczędnościowych, o których mowa powyżej.
Nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii P nie wiąże się z koniecznością poniesienia opłaty manipulacyjnej, o której mowa w pkt VII.30.1.

VII.14. Na zasadach określonych w Prospekcie Informacyjnym Subfundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

VII.15. Uczestnik ma prawo anulowania zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa, które nie zostało zrealizowane z powodu zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa. Zlecenie powyższe zostanie anulowane pod warunkiem, że dyspozycja anulowania zlecenia dotrze do Agenta Transferowego przed dniem, w którym Subfundusz wznowi zbywanie Jednostek Uczestnictwa. W dyspozycji anulowania zlecenia Uczestnik zobowiązany jest wskazać własny rachunek bankowy, na który Fundusz dokona zwrotu środków wpłaconych na nabycie Jednostek Uczestnictwa. W przypadku nie wskazania rachunku bankowego zgodnie ze zdaniem poprzednim, dyspozycja anulowania zlecenia będzie przez Fundusz uważana za nie złożoną. Zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa nie zrealizowane z powodu zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa i skutecznie nie anulowane przez Uczestnika, zostaną zrealizowane niezwłocznie po wznowieniu przez Subfundusz zbywania Jednostek Uczestnictwa, według ceny z Dnia Wyceny, w którym Subfundusz wznowi zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

VII.16. Po upływie dwóch lat od dokonania otwarcia konta w Subrejestrze Uczestników minimalna wartość Jednostek Uczestnictwa kategorii A na jednym koncie w Subrejestrze Uczestników nie może być niższa niż 1’000 (jeden tysiąc) złotych.

VII.17. Jeżeli po upływie dwóch lat od otwarcia konta w Subrejestrze Uczestników saldo tego konta jest niższe niż kwota wskazana w pkt. VII.16., Fundusz może zażądać od Uczestnika dokonania w terminie dwóch miesięcy od daty otrzymania pisemnego zawiadomienia, według jego wyboru:
VII.17.1. uzupełnienia wartości wpłat na tym koncie;
VII.17.2. złożenia dyspozycji połączenia konta z innymi kontami;
VII.17.3. złożenia zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa z tego konta.

VII.18. Zawiadomienie powinno zawierać pouczenie, iż w przypadku braku dyspozycji Uczestnika złożonej w wyznaczonym terminie, Fundusz może dokonać odkupienia Jednostek Uczestnictwa zgromadzonych na koncie o saldzie niższym od wymaganego minimum. Odkupienie to traktowane jest jako odkupienie zrealizowane na żądanie Uczestnika i dotyczy wszystkich posiadanych przez Uczestnika Jednostek Uczestnictwa na danym koncie.

VII.19. Połączenie kont jest możliwe jedynie pod warunkiem, że konta mające ulec połączeniu są prowadzone na imię tego samego Uczestnika.

VII.20. Jeżeli w terminie dwóch miesięcy Uczestnik nie złoży żadnej z dyspozycji, o których mowa w pkt VII.17., Fundusz dokonuje odkupienia Jednostek Uczestnictwa z konta o saldzie niższym od wymaganego minimum. Odkupienie to traktowane jest jako odkupienie zrealizowane na żądanie Uczestnika i dotyczy wszystkich posiadanych przez Uczestnika Jednostek Uczestnictwa na danym koncie.

VII.21. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa na żądanie Uczestnika w Dni Wyceny.

VII.22. Częstotliwość zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa

VII.22.1. Częstotliwość zbywania Jednostek Uczestnictwa: każdy Dzień Wyceny, tj. każdy dzień, w którym odbywają się sesje na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

VII.22.2. Częstotliwość odkupywania Jednostek Uczestnictwa: każdy Dzień Wyceny, tj. każdy dzień, w którym odbywają się sesje na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

VII.23. Terminy zbycia Jednostek Uczestnictwa po dokonaniu wpłaty na te Jednostki Uczestnictwa

VII.23.1. Zbycie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz następuje w chwili wpisania do Subrejestru Uczestników liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych przez Uczestnika za dokonaną wpłatę.

VII.23.2. Z zastrzeżeniem pkt VII.23.3., wpisanie zbytych Jednostek Uczestnictwa do Subrejestru Uczestników następuje w Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał, odpowiednio:

a) informację o wpłynięciu środków na rachunek Subfunduszu - w przypadku dokonania przez Uczestnika wpłaty na rachunek nabyć bezpośrednich Subfunduszu,

b) zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa lub informację o przyjęciu zlecenia nabycia przez Prowadzącego Dystrybucję oraz informację od Depozytariusza prowadzącego rachunek Subfunduszu o otrzymaniu przez niego środków pieniężnych związanych z tym nabyciem – w przypadku złożenia zlecenia oraz dokonania wpłaty na rachunek Prowadzącego Dystrybucję lub rachunek nabyć Subfunduszu.

VII.23.3. Jeżeli Agent Transferowy otrzyma informację lub zlecenie, o których mowa w pkt VII.23.2. powyżej, w dniu dokonania przez Uczestnika wpłaty na nabycie lub złożenia zlecenia jednoczesnego odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu z danego konta oraz nabycia na to samo konto Jednostek Uczestnictwa Funduszu, nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje w następnym Dniu Wyceny.

VII.23.4. Okres pomiędzy odpowiednio:

a) wpłatą środków pieniężnych na rachunek nabyć bezpośrednich danego Subfunduszu, lub

b) wpłatą środków pieniężnych na rachunek Prowadzącego Dystrybucję lub rachunek nabyć danego Subfunduszu związanych ze złożonym uprzednio zleceniem nabycia

a Dniem Wyceny, o którym mowa w pkt VII.23.2. powyżej, nie jest dłuższy niż pięć dni roboczych. Termin ten może ulec wydłużeniu w przypadku braku lub wadliwości informacji niezbędnej do realizacji nabycia, przedstawionej przez klienta w zleceniu lub formularzu wpłaty. W takim przypadku realizacja zlecenia następuje w następnym Dniu Wyceny po dniu, w którym Agent Transferowy otrzyma prawidłową informację niezbędną do realizacji zlecenia.

VII.24. Terminy odkupienia Jednostek Uczestnictwa po zgłoszeniu żądania ich odkupienia

VII.24.1. Od Uczestników, którzy zażądali odkupienia Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, Fundusz jest obowiązany odkupić te Jednostki Uczestnictwa po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny.

VII.24.2. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje z chwilą wpisania do Subrejestru Uczestników liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa.

VII.24.3. Z zastrzeżeniem pkt VII.24.4. poniżej, cena odkupienia Jednostek Uczestnictwa jest obliczana w Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał informację o złożeniu przez Uczestnika u Prowadzącego Dystrybucję żądania odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa.

VII.24.4. Z zastrzeżeniem pkt VII.24.5. w przypadku otrzymania przez Agenta Transferowego informacji o złożeniu żądania odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w pkt VII.24.3. powyżej, w dniu złożenia zlecenia przez Uczestnika u Prowadzącego Dystrybucję, cenę odkupienia ustala się w następnym Dniu Wyceny.

VII.24.5. Z zastrzeżeniem pkt VII.25.6. Fundusz stosuje Godziny Graniczne przyjmowania żądań odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

	Subfundusz	*Godzina Graniczna*
1.	Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2	11:00
2.	Pekao Konserwatywny	11:00
3.	Pekao Konserwatywny Plus	11:00
4.	Pekao Obligacji Plus	11:00
5.	*(skreślony)*	
6.	(skreślony)	
7.	Pekao Dynamicznych Spółek	9:00
8.	Pekao Akcji – Aktywna Selekcja	9:00
9.	Pekao Stabilnego Wzrostu	9:00
10.	Pekao Zrównoważony	9:00
11.	*(skreślony)*	
12.	Pekao Megatrendy	9:00

	Subfundusz	Godzina Graniczna
13.	w pozostałych subfunduszach	0:00

Z zastrzeżeniem pkt VII.24.7 poniżej, w przypadku otrzymania przez Agenta Transferowego, w danym Dniu Wyceny do Godziny Granicznej wskazanej odpowiednio dla każdego z Subfunduszy w tabeli powyżej, informacji o złożeniu w tym dniu przez Uczestnika prawidłowego żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa, cenę odkupienia ustala się w tym Dniu Wyceny. Towarzystwo nie gwarantuje, że informacja o złożeniu żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa przed wskazaną powyżej Godziną Graniczną u Prowadzącego Dystrybucję zostanie dostarczona do Agenta Transferowego do tej godziny..

VII.24.6. W przypadku składania żądań odkupienia Jednostek Uczestnictwa w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych nie stosuje się zasad określonych w pkt VII 24.5.

VII.24.7. Okres pomiędzy złożeniem żądania odkupienia a Dniem Wyceny, w którym ustalana jest cena odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie będzie dłuższy niż pięć dni roboczych. Termin, o którym mowa w zdaniu poprzednim, może ulec wydłużeniu w przypadku braku lub wadliwości informacji niezbędnej do realizacji odkupienia, przedstawionej przez Uczestnika w żądaniu odkupienia. W takim przypadku realizacja zlecenia następuje w następnym Dniu Wyceny po dniu, w którym Agent Transferowy otrzyma wszystkie informacje niezbędne do realizacji odkupienia.

VII.24.8. Sposób i szczegółowe zasady odkupienia Jednostek Uczestnictwa zawarte są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu

VII.25. Sposób wypłaty kwot pochodzących z odkupienia Jednostek Uczestnictwa

VII.25.1. Z zastrzeżeniem pkt VII.25.2. poniżej, a także pkt. 9 i pkt. 11 w Części A Rozdziału III Prospektu Informacyjnego, wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa mogą być dokonywane gotówką przez Prowadzących Dystrybucję lub przelewem na rachunek bankowy Uczestnika. Wypłaty mogą być dokonywane na inne rachunki, jeżeli upoważnienie do wskazania takiego rachunku przez Uczestnika wynika z odrębnych przepisów prawa i nie powoduje ryzyka przekazania środków na rzecz osoby nieuprawnionej.

VII.25.2. Kwota przypadająca do wypłaty z tytułu zlecenia odkupienia przesłanego za pośrednictwem elektronicznych nośników informacji lub innych środków porozumiewania się na odległość może być przekazana wyłącznie na rachunek bankowy Uczestnika.

VII.25.3. Z kwoty przypadającej do wypłaty na rzecz osoby fizycznej z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz wypłacanej z Funduszu w wyniku realizacji zlecenia konwersji Fundusz potrąca zryczałtowany podatek dochodowy w sposób określony właściwymi przepisami. Obliczenia podatku dokonuje się z zastosowaniem zasady, iż w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte, w ramach tego samego konta, według najwyższej ceny, obliczanej zgodnie z odpowiednimi postanowieniami Prospektu Informacyjnego (metoda HIFO).

VII.25.4. Fundusz dokonuje wypłaty kwot z tytułu odkupienia niezwłocznie, nie wcześniej niż w drugim dniu roboczym po dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

VII.26. Szczegółowe warunki zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa

VII.26.1. Szczegółowe warunki zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa zawarte są w Prospekcie Informacyjnym.

VII.27. Terminy zamiany Jednostek Uczestnictwa po zgłoszeniu zamiany Jednostek Uczestnictwa.

VII.27.1. Przez zamianę rozumie się jednoczesne, dokonane na podstawie jednego zlecenia, odkupienie Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu (Subfundusz Źródłowy) oraz nabycie Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu (Subfundusz Docelowy), za środki pieniężne uzyskane z tego odkupienia, po dokonaniu wpłaty na ich nabycie. Warunkiem nabycia Jednostek Uczestnictwa w wyniku zamiany jest przekazanie środków tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa na rachunek bankowy prowadzony na rzecz Subfunduszu Docelowego.

VII.27.2. O możliwości dokonywania zamiany Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu i zamiany na Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu, Fundusz ogłosi w sposób określony w pkt IX.3. oraz udostępni odpowiednią informację u Prowadzących Dystrybucję.

VII.27.3. Zamiana Jednostek Uczestnictwa dokonywana jest wyłącznie na konto tego samego rodzaju co konto, z którego nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa.

VII.27.4. Dzień Wyceny Jednostek Uczestnictwa odkupywanych w wyniku zamiany jest Dniem Wyceny Jednostek Uczestnictwa nabywanych w wyniku zamiany.

VII.27.5. Z zastrzeżeniem zdania kolejnego, odkupienie Jednostek Uczestnictwa w wyniku zamiany w Subfunduszach wydzielonych w ramach Funduszu dokonywane jest w Dniu Wyceny następującym po Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał informację o złożeniu przez Uczestnika u Prowadzącego Dystrybucję stosownego zlecenia. W przypadku jeżeli nie jest możliwe przekazanie środków na rachunek bankowy prowadzony na rzecz Subfunduszu Docelowego, zamiana dokonywana jest w pierwszym Dniu Wyceny, w którym wykonanie zlecenia (przekazanie środków na rachunek bankowy prowadzony na rzecz Subfunduszu Docelowego) stanie się możliwe. Do ustalenia Dnia Wyceny Jednostek Uczestnictwa

będących przedmiotem zamiany mają zastosowanie zasady ustalania Dnia Wyceny zamiany Jednostek Uczestnictwa obowiązujące w Subfunduszu Źródłowym.

VII.27.6. Okres pomiędzy złożeniem zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa a Dniem Wyceny, w którym ustalana jest cena zamiany Jednostek Uczestnictwa, nie będzie dłuższy niż pięć dni roboczych. Warunkiem realizacji zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa w powyższym terminie jest złożenie zlecenia zgodnie z zasadami wskazanymi w Statucie i Prospekcie Informacyjnym Funduszu. Termin, o którym mowa w zdaniu poprzednim, może ulec wydłużeniu w przypadku braku lub wadliwości informacji niezbędnej do realizacji zamiany, przedstawionej przez Uczestnika w zleceniu zamiany Jednostek Uczestnictwa. W takim przypadku realizacja zlecenia następuje w następnym Dniu Wyceny po dniu, w którym Agent Transferowy otrzyma wszystkie informacje niezbędne do realizacji zamiany. Jeżeli realizacja prawidłowo złożonego zlecenia zamiany nastąpi w terminie dłuższym niż pięć dni roboczych, wówczas Uczestnikowi przysługuje wypłata odszkodowania na zasadach opisanych w Prospekcie Informacyjnym Funduszu w Rozdziale III Część A pkt. 12.

VII.27.7. Zamiana Jednostek Uczestnictwa jest zwolniona z części lub całości opłaty manipulacyjnej na następujących zasadach:

VII.27.7.1. w przypadku, gdy zamiana następuje do Subfunduszu Docelowego o wyższej stawce opłaty manipulacyjnej, stosowana jest wyrównująca stawka opłaty manipulacyjnej, będąca różnicą wysokości stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej w Subfunduszu Docelowym i w Subfunduszu Źródłowym; ustalenie wysokości pobieranej opłaty manipulacyjnej następuje przy zastosowaniu tabeli opłat manipulacyjnych obowiązującej w dacie złożenia zlecenia,

VII.27.7.2. w przypadku, gdy zamiana następuje do Subfunduszu Docelowego o niższej lub równej stawce opłaty manipulacyjnej, wyrównująca stawka opłaty manipulacyjnej nie jest pobierana.

VII.27.8. (skreślony)

VII.27.9. Ustalenie prawa Uczestnika do dokonania zamiany ze zwolnieniem z opłaty manipulacyjnej lub z pobraniem tej opłaty następuje na podstawie daty złożenia zlecenia.

VII.27.10. Szczegółowe warunki zamiany jednostek uczestnictwa związanych z jednym Subfunduszem na jednostki uczestnictwa związane z innym Subfunduszem określone są w odpowiednich postanowieniach Prospektu Informacyjnego.

VII.28. Terminy konwersji Jednostek Uczestnictwa po zgłoszeniu konwersji Jednostek Uczestnictwa.

VII.28.1. Jednostki Uczestnictwa mogą być przedmiotem konwersji, w wyniku której odpowiednio odkupienie Jednostek Uczestnictwa Funduszu (Fundusz Źródłowy) oraz nabycie jednostek uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego (Fundusz Docelowy) zarządzanego przez Towarzystwo, po dokonaniu wpłaty na ich nabycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego (Fundusz Źródłowy) zarządzanego przez Towarzystwo oraz nabycie Jednostek Uczestnictwa Funduszu (Fundusz Docelowy), po dokonaniu wpłaty na ich nabycie, następuje na podstawie jednego zlecenia. Warunkiem nabycia Jednostek Uczestnictwa w wyniku konwersji jest przekazanie środków tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa na rachunek bankowy prowadzony na rzecz Funduszu Docelowego.

VII.28.2. O możliwości dokonywania konwersji do Funduszu, jak i z Funduszu, Fundusz ogłosi w sposób określony w pkt. IX.3. oraz udostępni odpowiednią informację u Prowadzących Dystrybucję.

VII.28.3. Konwersja Jednostek Uczestnictwa dokonywana jest wyłącznie na konto tego samego rodzaju co konto, z którego nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa.

VII.28.4. Dzień Wyceny Jednostek Uczestnictwa odkupywanych w wyniku konwersji jest Dniem Wyceny Jednostek Uczestnictwa nabywanych w wyniku konwersji.

VII.28.5. Z zastrzeżeniem zdania kolejnego, odkupienie Jednostek Uczestnictwa w wyniku konwersji w Subfunduszach wydzielonych w ramach Funduszu dokonywane jest w Dniu Wyceny następującym po Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał informację o złożeniu przez Uczestnika u Prowadzącego Dystrybucję stosownego zlecenia. W przypadku jeżeli nie jest możliwe przekazanie środków na rachunek bankowy prowadzony na rzecz Funduszu Docelowego, konwersja dokonywana jest w pierwszym Dniu Wyceny, w którym wykonanie zlecenia (przekazanie środków na rachunek bankowy prowadzony na rzecz Funduszu Docelowego) stanie się możliwe. Do ustalenia Dnia Wyceny Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem konwersji mają zastosowanie zasady ustalania Dnia Wyceny konwersji Jednostek Uczestnictwa obowiązujące w Funduszu Źródłowym.

VII.28.6. Okres pomiędzy złożeniem zlecenia konwersji Jednostek Uczestnictwa a Dniem Wyceny, w którym ustalana jest cena konwersji Jednostek Uczestnictwa, nie będzie dłuższy niż pięć dni roboczych. Warunkiem realizacji zlecenia konwersji Jednostek Uczestnictwa w powyższym terminie jest złożenie zlecenia zgodnie z zasadami wskazanymi w Statucie i Prospekcie Informacyjnym Funduszu. Termin, o którym mowa w zdaniu poprzednim, może ulec wydłużeniu w przypadku braku lub wadliwości informacji niezbędnej do realizacji konwersji, przedstawionej przez Uczestnika w zleceniu konwersji Jednostek Uczestnictwa. W takim przypadku realizacja zlecenia następuje w następnym Dniu Wyceny po dniu, w którym Agent Transferowy otrzyma wszystkie informacje niezbędne do realizacji konwersji. Jeżeli realizacja prawidłowo złożonego zlecenia konwersji nastąpi w terminie dłuższym niż pięć dni roboczych,

wówczas Uczestnikowi przysługuje wypłata odszkodowania na zasadach opisanych w Prospekcie Informacyjnym Funduszu w Rozdziale III Część A pkt. 12.

VII.28.7. Konwersja Jednostek Uczestnictwa jest zwolniona z części lub całości opłaty manipulacyjnej na następujących zasadach:

VII.28.7.1. w przypadku, gdy konwersja następuje do Subfunduszu Docelowego o wyższej stawce opłaty manipulacyjnej, stosowana jest wyrównująca stawka opłaty manipulacyjnej, będąca różnicą wysokości stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej w Subfunduszu Docelowym i w Subfunduszu Źródłowym; ustalenie wysokości pobieranej opłaty manipulacyjnej następuje przy zastosowaniu tabeli opłat manipulacyjnych obowiązującej w dacie złożenia zlecenia,

VII.28.7.2. w przypadku, gdy konwersja następuje do Subfunduszu Docelowego o niższej lub równej stawce opłaty manipulacyjnej, wyrównująca stawka opłaty manipulacyjnej nie jest pobierana.

VII.28.8. (skreślony)

VII.28.9. Ustalenie prawa Uczestnika do dokonania konwersji ze zwolnieniem z opłaty manipulacyjnej lub z pobraniem tej opłaty następuje na podstawie daty złożenia zlecenia.

VII.28.10. Szczegółowe warunki konwersji jednostek uczestnictwa na jednostki uczestnictwa innego funduszu określone są w odpowiednich postanowieniach Prospektu Informacyjnego.

VII.29. Z zastrzeżeniem wyjątków określonych w niniejszym statucie oraz Prospekcie Informacyjnym przy zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata manipulacyjna. Opłata ta jest należna podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust.1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, z którym to podmiotem Fundusz i Towarzystwo zawarły umowę dotyczącą zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

VII.30. Wysokość opłat pobieranych przy zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa

VII.30.1. Za zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, kategorii B, kategorii E, kategorii I, kategorii J oraz kategorii K pobiera się opłatę manipulacyjną. Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych za zbycie Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii każdego z Subfunduszy wynoszą (określony w poniższej tabeli procent wartości dokonywanej wpłaty):

lp.	*Subfundusz*	*kategoria A*	*kategoria B*	*kategoria E*	*kategoria I*	*kategoria J*	*kategoria K*
1.	Pekao Konserwatywny	1,10%	1,00%	1,05%	1,00%	0,80%	0,70%
2.	Pekao Konserwatywny Plus	1,10%	1,00%	1,05%	1,00%	0,80%	0,70%
3.	Pekao Obligacji Plus	1,80%	1,00%	1,75%	1,70%	1,30%	1,20%
4.	Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2	2,00%	1,00%	1,95%	1,90%	1,50%	1,40%
5.	(skreślony)						
6.	Pekao Stabilnego Wzrostu	3,25%	1,00%	3,20%	3,15%	3,00%	2,50%
7.	Pekao Zrównoważony	4,50%	1,00%	4,45%	4,40%	4,00%	3,50%
8.	Pekao Dynamicznych Spółek	5,00%	1,00%	4,95%	4,90%	4,50%	4,00%
9.	Pekao Akcji – Aktywna Selekcja	5,00%	1,00%	4,95%	4,90%	4,50%	4,00%
10.	Pekao Megatrendy	5,00%	1,00%	4,95%	4,90%	4,50%	4,00%
11.	Pekao Dochodu	1,20%	1,00%	1,15%	1,10%	0,70%	0,60%
12.	Pekao Dochodu Plus	1,80%	1,00%	1,75%	1,70%	1,30%	1,20%
13.	Pekao Wzrostu i Dochodu	3,50%	1,00%	3,45%	3,40%	3,00%	2,50%
14.	Pekao Wzrostu	4,50%	1,00%	4,45%	4,40%	4,00%	3,50%

VII.30.2. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B pobierana jest opłata manipulacyjna określana jako opłata odkupieniowa. Maksymalna stawka opłaty odkupieniowej wynosi 2% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

VII.31. Podstawę ustalenia stawki opłaty manipulacyjnej stanowi suma dwóch wartości: wartości dokonywanej wpłaty oraz wartości wszystkich Jednostek Uczestnictwa należących do Uczestnika w Funduszu liczonych po maksymalnej cenie zbycia ogłoszonej przez Towarzystwo w sposób określony w pkt IX.3. (prawo akumulacji wpłat).

VII.32. Obliczanie wartości Jednostek Uczestnictwa posiadanych już przez Uczestnika następuje w Dniu Wyceny nowo nabywanych Jednostek Uczestnictwa.

VII.33. W ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych mogą być pobierane, obok opłat manipulacyjnych, o których mowa w pkt VII.29. także inne opłaty, w tym opłaty za wpis do Subrejestru Uczestników („opłaty dodatkowe"). Opłaty dodatkowe, o których mowa powyżej, są opłatami manipulacyjnymi w rozumieniu art. 86 ust. 2 Ustawy i mogą być pobierane przy pierwszym nabyciu przez Uczestnika Jednostek Uczestnictwa w danym wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym i łącznie z opłatą manipulacyjną, o której mowa w pkt VII 29., nie mogą przewyższać wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa. Wysokość, częstotliwość, minimalny okres wpłat warunkujących udział w wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym oraz zasady ponoszenia opłat dodatkowych pobieranych obok opłat manipulacyjnych określają warunki uczestnictwa w danym wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym.
Towarzystwo może ponadto pobrać opłatę, o której mowa w Ustawie z dnia 20 kwietnia 2004 roku o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego, w przypadku dokonania przez Uczestnika wypłaty, wypłaty transferowej lub zwrotu środków w terminie krótszym niż 12 miesięcy, licząc od dnia zawarcia Umowy IKE/Umowy IKZE w ramach Programu IKE oraz Programu IKZE, określonych w pkt VIII.3 Statutu. Opłata ta może być pobrana z wypłacanych, transferowanych lub zwracanych środków zgromadzonych na Kontach IKE/Kontach IKZE Uczestnika.

VII.34. Każdy z Subfunduszy może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa na zasadach określonych poniżej

VII.34.1. Jeżeli w okresie ostatnich dwóch tygodni suma wartości odkupionych w danym Subfunduszu Jednostek Uczestnictwa oraz Jednostek Uczestnictwa, których odkupienia w tym Subfunduszu zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% wartości Aktywów Subfunduszu albo nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu, Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu na dwa tygodnie.

VII.34.2. Fundusz podejmuje decyzję o zawieszeniu odkupywania Jednostek Uczestnictwa na koniec Dnia Wyceny, w którym poweźmie informację o zaistnieniu okoliczności wskazanych powyżej. Informacja o zawieszeniu odkupywania Jednostek Uczestnictwa dostępna będzie u Prowadzących Dystrybucję oraz zostanie podana do publicznej wiadomości poprzez ogłoszenie na stronie internetowej Towarzystwa www.pekaotfi.pl.

VII.34.3. W przypadku, o którym mowa powyżej, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję:

a) odkupywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres dłuższy niż dwa tygodnie, nie przekraczający jednak dwóch miesięcy;

b) Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane w ratach w okresie nieprzekraczającym sześciu miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

VII.35. Uczestnik ma prawo anulowania żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa, które nie zostało zrealizowane z powodu zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa. Zlecenie powyższe zostanie anulowane pod warunkiem, że dyspozycja anulowania zlecenia dotrze do Agenta Transferowego przed dniem, w którym Subfundusz wznowi odkupywanie Jednostek Uczestnictwa. Żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa nie zrealizowane z powodu zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa i skutecznie nie anulowane przez Uczestnika, zostaną zrealizowane niezwłocznie po wznowieniu przez Subfundusz odkupywania Jednostek Uczestnictwa, według ceny z Dnia Wyceny, w którym Subfundusz wznowi odkupywanie Jednostek Uczestnictwa.

VII.36. Fundusz może dokonać podziału Jednostki Uczestnictwa (splitu) na równe części, tak aby ich całkowita wartość odpowiadała wartości Jednostki Uczestnictwa przed podziałem.

VII.37. O zamiarze dokonania podziału Jednostki Uczestnictwa Fundusz poinformuje Uczestników Funduszu co najmniej dwa tygodnie przed datą podziału, w sposób określony w pkt IX.3.

VII.38. Fundusz powierza prowadzenie Rejestru Uczestników oraz poszczególnych Subrejestrów Uczestników Agentowi Transferowemu.

VII.39. Jeżeli w wyniku realizacji zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa na jednym koncie, które nie jest kontem prowadzonym w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, saldo tego konta spadnie poniżej 1000 (jeden tysiąc) złotych, zlecenie odkupienia rozszerza się na wszystkie Jednostki Uczestnictwa zapisane na tym koncie.

VII.40. Dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa prowadzone jest odrębne konto w Rejestrze Uczestników. Każdy Uczestnik może posiadać kilka odrębnych kont w rejestrze Uczestników, w tym również kilka kont dla Jednostek Uczestnictwa tej samej kategorii.

VII.41. Subfundusze, o których mowa w pkt. VII.42 poniżej, mogą zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa jeżeli Wartość Aktywów Netto przekroczy wartości wskazane w pkt. VII.42.

VII.42. Wartość Aktywów Netto poszczególnych Subfunduszy, po przekroczeniu których wskazane poniżej Subfundusze mogą zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa wynosi odpowiednio:

a) (skreślony)

b) 250'000'000 (dwieście pięćdziesiąt milionów) złotych w Subfunduszu Pekao Dynamicznych Spółek,

c) 250'000'000 (dwieście pięćdziesiąt milionów) złotych w Subfunduszu Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2.

VII.43. Podejmując decyzję o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa przez Subfundusze, o których mowa w pkt. VII.42., Fundusz bierze pod uwagę sytuację na rynku instrumentów finansowych.

VII.44. Fundusz poinformuje o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa w poszczególnych Subfunduszach na stronie internetowej Towarzystwa **www.pekaotfi.pl** oraz udostępni odpowiednią informację u Prowadzących Dystrybucję najpóźniej w dniu zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa.

VII.45. Po zawieszeniu zbywania jednostek uczestnictwa zgodnie z pkt. VII.42 odpowiednie Subfundusze rozpoczną ponownie zbywanie Jednostek Uczestnictwa w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dniu Wyceny, w którym Wartość Aktywów Netto poszczególnych Subfunduszy wynosić będzie mniej niż:

a) (skreślony)
b) 170'000'000 (sto siedemdziesiąt milionów) złotych dla Subfunduszu Pekao Dynamicznych Spółek;
c) 170'000'000 (sto siedemdziesiąt milionów) złotych dla Subfunduszu Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2.

VII.46. Fundusz poinformuje o wznowieniu zbywania Jednostek Uczestnictwa przez poszczególne Subfundusze w sposób określony w pkt. IX.3. oraz udostępni odpowiednią informację u Prowadzących Dystrybucję, najpóźniej w dniu ponownego rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa.

VII.47. Pozostałe szczegółowe zasady uczestnictwa w Funduszu oraz warunki zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa określa Prospekt Informacyjny.

Rozdział VIII
Szczególne prawa Uczestników Funduszu

VIII.1. Na zasadach określonych w Ustawie, Prospekcie Informacyjnym oraz w niniejszym statucie, Uczestnikowi przysługują uprawnienia określone w Ustawie.

VIII.2. Poza uprawnieniami określonymi w pkt VIII.1., po spełnieniu warunków i w trybie określonym w Prospekcie Informacyjnym, Uczestnikowi przysługują następujące uprawnienia:

VIII.2.1. składania zleceń i uzyskiwania informacji o Funduszu z wykorzystaniem Usługi eFunduszePekao;
VIII.2.2. otwarcie i prowadzenie konta małżonków;
VIII.2.3. otwarcie i prowadzenie konta wspólnego;
VIII.2.4. dokonanie całkowitej lub częściowej blokady Jednostek Uczestnictwa;
VIII.2.5. dokonanie nabycia Jednostek Uczestnictwa na zasadzie reinwestycji;
VIII.2.6. dokonanie konwersji Jednostek Uczestnictwa;
VIII.2.7. dokonanie zamiany Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu;
VIII.2.8. składania reklamacji związanych z uczestnictwem w Funduszu;
VIII.2.9. udziału w wyspecjalizowanych programach inwestycyjnych, jeśli Fundusz lub Subfundusz jest objęty takim programem;
VIII.2.10. otrzymania dodatkowego świadczenia;
VIII.2.11. ustanawiania pełnomocników do składania oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Subfunduszach;
VIII.2.12. prawo akumulacji wpłat;
VIII.2.13. anulowania zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa, które nie zostało zrealizowane przez Fundusz z powodu zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa;
VIII.2.14. anulowania żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa, które nie zostało zrealizowane przez Fundusz z powodu zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa;
VIII.2.15. zwolnienia z opłaty manipulacyjnej lub zmniejszenia opłaty manipulacyjnej;
VIII.2.16. składania zleceń jednoczesnego odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu oraz nabycia Jednostek Uczestnictwa Funduszu za kwotę pochodzącą z tego odkupienia.

VIII.3. W ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, o których mowa w pkt VIII.2.9 Fundusz może oferować Uczestnikowi prowadzenie indywidualnego konta emerytalnego [„Program IKE"] oraz indywidualnego konta zabezpieczenia emerytalnego [„Program IKZE"], prowadzonego na zasadach określonych w Ustawie z dnia 20 kwietnia 2004 roku o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego [„Ustawa IKE/IKZE"].

VIII.3.1. Przystąpienie do Programu IKE oraz Programu IKZE następuje poprzez zawarcie przez Uczestnika pisemnej Umowy o prowadzenie indywidualnego konta emerytalnego [„Umowa IKE"] lub Umowy o prowadzenie indywidualnego konta zabezpieczenia emerytalnego [„Umowa IKZE"]. Oświadczenia woli w ramach Programu IKE oraz Programu IKZE Uczestnik może składać za pośrednictwem Prowadzącego Dystrybucję w sposób określony w prospekcie informacyjnym Funduszu.
VIII.3.2. Uczestnikiem Programu IKE/Programu IKZE może być osoba fizyczna, która ukończyła 16 lat.
VIII.3.3. Umowa IKE jest zawierana pomiędzy Uczestnikiem a wszystkimi funduszami inwestycyjnymi oferującymi Program IKE z zastrzeżeniem, że łączna suma wpłat do tych funduszy inwestycyjnych w danym roku kalendarzowym nie przekroczy kwot, o których mowa w art. 13 Ustawy IKE/IKZE.

Towarzystwo może wprowadzić nowe fundusze inwestycyjne/subfundusze oferujące Program IKE oraz likwidować fundusze inwestycyjne/subfundusze dotychczasowe. Dokonanie wpłaty na Konto IKE innego funduszu inwestycyjnego/subfunduszu niż Fundusz lub fundusze inwestycyjne wskazane w Umowie IKE oraz dokonanie konwersji/zamiany posiadanych jednostek uczestnictwa na jednostki uczestnictwa takiego funduszu inwestycyjnego/subfunduszu skutkuje przystąpieniem tego funduszu inwestycyjnego do Umowy IKE. Aktualna lista funduszy inwestycyjnych/subfunduszy oferujących Program IKE publikowana jest na stronie internetowej Towarzystwa www.pekaotfi.pl.

VIII.3.3.(1) Umowa IKZE jest zawierana pomiędzy Uczestnikiem a wszystkimi funduszami inwestycyjnymi oferującymi Program IKZE z zastrzeżeniem, że łączna suma wpłat do tych funduszy inwestycyjnych w danym roku kalendarzowym nie przekroczy limitu wpłat na indywidualne konto zabezpieczenia emerytalnego określonego w art. 13a Ustawy IKE/IKZE.

Towarzystwo może wprowadzić nowe fundusze inwestycyjne/subfundusze oferujące Program IKZE oraz likwidować fundusze inwestycyjne/subfundusze dotychczasowe. Dokonanie wpłaty na Konto IKZE innego funduszu inwestycyjnego/subfunduszu niż Fundusz lub fundusze inwestycyjne wskazane w Umowie IKZE oraz dokonanie konwersji/zamiany posiadanych jednostek uczestnictwa na jednostki uczestnictwa takiego funduszu inwestycyjnego/subfunduszu w ramach realokacji, o której mowa w Warunkach uczestnictwa w Programie IKZE skutkuje przystąpieniem tego funduszu inwestycyjnego do Umowy IKZE. Aktualna lista funduszy inwestycyjnych/subfunduszy oferujących Program IKZE publikowana jest na stronie internetowej Towarzystwa www.pekaotfi.pl.

VIII.3.4. W ramach Programu IKE/Programu IKZE możliwe jest nabywanie wyłącznie jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo oferujących Program IKE/Program IKZE i wskazanych na stronie internetowej Towarzystwa, o której mowa w pkt VIII.3.3 oraz VIII.3.3.(1). W przypadku funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo zbywających różne kategorie jednostek uczestnictwa w Programie IKE/Programie IKZE możliwe jest nabywanie wyłącznie jednostek uczestnictwa kategorii A. Jednostki Uczestnictwa nabyte w ramach Programu IKE/Programu IKZE są gromadzone przez Fundusz na wyodrębnionym koncie w rejestrze Uczestników [„Konto IKE/Konto IKZE"], oznaczonym w sposób umożliwiający jego identyfikację, prowadzonym na zasadach określonych w Ustawie IKE/IKZE. Na Koncie IKE oraz Koncie IKZE może gromadzić środki wyłącznie jeden Uczestnik.

VIII.3.5. Wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach Programu IKE/Programu IKZE mogą być dokonywane u Prowadzącego Dystrybucję lub przelewem na jego rachunek oraz przez wpłatę środków pieniężnych bezpośrednio na rachunek Funduszu/Subfunduszu gotówką lub przelewem, zgodnie z zasadami określonymi w prospekcie informacyjnym Funduszu oraz Warunkami uczestnictwa w Programie IKE/Programie IKZE. Pierwsza wpłata na Konto IKE wnoszona jest w dniu zawarcia Umowy IKE, z wyłączeniem wypłaty transferowej, która powinna nastąpić w terminie 90 dni od daty zawarcia Umowy IKE. Pierwsza wpłata na Konto IKZE wnoszona jest w dniu zawarcia Umowy IKZE, z wyłączeniem wypłaty transferowej z indywidualnego konta zabezpieczenia emerytalnego, która powinna nastąpić w terminie 90 dni od daty zawarcia Umowy IKZE. W przypadku wypłaty transferowej z dotychczasowego indywidualnego konta emerytalnego lub indywidualnego konta zabezpieczenia emerytalnego, Uczestnik może dokonywać wpłat na Konto IKE/Konto IKZE dopiero po wpływie środków będących przedmiotem wypłaty transferowej, chyba że wystąpią sytuacje, o których mowa w art. 14 ust. 1 Ustawy IKE/IKZE.

Nadpłata ponad dopuszczalny, określony w pkt VIII.3.3 oraz pkt VIII.3.3.(1) limit wpłat, zostanie zarejestrowana na posiadanym przez Uczestnika koncie w Funduszu/Subfunduszu prowadzonym na zasadach ogólnych, z zastrzeżeniem, że nadpłata nie będzie mniejsza niż minimalna kolejna wpłata, określona w Statucie Funduszu albo zostanie zwrócona na wskazany przez niego w Umowie IKE/Umowie IKZE rachunek bankowy, zgodnie z Warunkami uczestnictwa w Programie IKE/Programie IKZE. W przypadku nadpłaty powstałej w wyniku jednoczesnego dokonania przez Uczestnika wpłat na kilka Kont IKE/Kont IKZE, moment powstania nadpłaty zostanie ustalony według kolejności księgowania wpłat w systemie informatycznym Pekao Financial Services Sp. z o.o. – Agenta Transferowego Funduszy Pekao.

VIII.3.6. Z tytułu nabywania i konwersji/zamiany przez Uczestnika Jednostek Uczestnictwa Funduszu w ramach Programu IKE/Programu IKZE może być, na zasadach określonych w prospekcie informacyjnym Funduszu, pobierana opłata manipulacyjna, której maksymalne stawki zostały określone w pkt VII.30.1. Statutu Funduszu oraz opłata za otwarcie Konta IKE/Konta IKZE w rejestrze Uczestników w maksymalnej wysokości 300 (trzysta) zł.

VIII.3.7. W przypadku wypłaty, wypłaty transferowej lub zwrotu środków w terminie krótszym niż 12 miesięcy, licząc od dnia zawarcia Umowy IKE/Umowy IKZE Uczestnik będzie zobowiązany do zapłaty dodatkowej opłaty z wypłacanych, transferowanych lub zwracanych środków zgromadzonych na Kontach IKE/Kontach IKZE, której maksymalna wysokość nie może przewyższać 300 (trzysta) zł. Przepisu powyższego nie stosuje się w przypadku dokonywanych przez Uczestnika konwersji/zamian.

VIII.3.8. Wysokość oraz rodzaj pobieranych w Programie IKE/Programie IKZE opłat, o których mowa w pkt VIII.3.6 i pkt VIII.3.7. powyżej, zostanie określona w Warunkach uczestnictwa w Programie IKE/Programie IKZE.

VIII.3.9. Uczestnik może dokonać konwersji/zamiany Jednostek Uczestnictwa Funduszu/Subfunduszu zgromadzonych na Koncie IKE wyłącznie na jednostki uczestnictwa innych zarządzanych przez Towarzystwo funduszy inwestycyjnych/subfunduszy prowadzących Konto IKE w ramach Programu IKE.

VIII.3.9.(1) W ramach Programu IKZE mogą być wykonywane wyłącznie konwersje/zamiany w ramach realokacji środków zgromadzonych na Kontach IKZE na zasadach określonych w Warunkach uczestnictwa w Programie IKZE. Inne zlecenia konwersji/zamiany jednostek uczestnictwa z Kont IKZE złożone przez Uczestnika nie będą realizowane.

VIII.3.10. Wypłata, wypłata transferowa, częściowy zwrot oraz zwrot środków zgromadzonych na Koncie IKE oraz wypłata, wypłata transferowa oraz zwrot środków zgromadzonych na Koncie IKZE następuje w trybie i na warunkach określonych w Warunkach uczestnictwa w Programie IKE/Programie IKZE oraz Ustawie IKE/IKZE.

VIII.3.11. Uczestnik, który dokonał wypłaty środków nie może ponownie założyć indywidualnego konta emerytalnego lub indywidualnego konta zabezpieczenia emerytalnego prowadzonego na zasadach określonych w Ustawie IKE/IKZE.

VIII.3.12. Cena odkupienia Jednostek Uczestnictwa w ramach Programu IKE/Programu IKZE jest ustalana w następujący sposób:

1. w przypadku wypłaty i wypłaty transferowej - w najbliższym Dniu Wyceny następującym po Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał komplet dokumentów wymaganych do realizacji wniosku Uczestnika lub osoby uprawnionej,

2. w przypadku wypłaty dokonywanej na żądanie Uczestnika lub osoby uprawnionej w terminie późniejszym – w dniu przypadającym na przedostatni Dzień Wyceny poprzedzający dzień wskazany przez Uczestnika lub osobę uprawnioną jako dzień wypłaty,

3. w przypadku zwrotu dokonywanego w związku z rozwiązaniem Umowy IKE/Umowy IKZE przez Fundusz – w dniu przypadającym na przedostatni Dzień Wyceny poprzedzający dzień, w którym następuje rozwiązanie Umowy IKE/Umowy IKZE,

4. w przypadku częściowego zwrotu albo zwrotu dokonywanego w związku z rozwiązaniem Umowy IKE oraz w przypadku zwrotu dokonywanego w związku z rozwiązaniem Umowy IKZE przez Uczestnika - w najbliższym Dniu Wyceny następującym po Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał odpowiednio wniosek Uczestnika o dokonanie częściowego zwrotu albo oświadczenie Uczestnika o rozwiązaniu Umowy IKE/Umowy IKZE,

5. w przypadku wypłaty w ratach w zależności od wniosku Uczestnika lub osoby uprawnionej:

a) pierwsza rata:

(i) w dniu wskazanym we wniosku, o ile dzień ten jest Dniem Wyceny w rozumieniu Prospektów informacyjnych dla wszystkich Funduszy, w których Uczestnik posiada Konta IKE/Konta IKZE oraz pod warunkiem otrzymania wniosku przez Agenta Transferowego w terminie umożliwiającym ustalenie ceny odkupienia Jednostek Uczestnictwa w dniu wskazanym we wniosku. Jeżeli dzień ten przypada na dzień, który nie jest Dniem Wyceny, przyjmuje się, że dniem tym będzie najbliższy Dzień Wyceny,

(ii) lub w najbliższym Dniu Wyceny następującym po Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał wniosek, w przypadku gdy wniosek nie wskazuje dnia ustalenia ceny odkupienia Jednostek Uczestnictwa,

b) kolejne raty – jeden raz każdego miesiąca, w dniu odpowiadającym dniowi, w którym nastąpiło ustalenie ceny odkupienia jednostek uczestnictwa w celu realizacji pierwszej wypłaty w ratach, o ile dzień ten jest Dniem Wyceny w rozumieniu Prospektów informacyjnych dla wszystkich Funduszy prowadzących Konta IKE/Konta IKZE. Jeżeli dzień ten przypada na dzień, który nie jest Dniem Wyceny, przyjmuje się, że dniem tym będzie najbliższy Dzień Wyceny.

VIII.3.13. Uczestnik może wskazać jedną lub więcej osób, którym zostaną wypłacone środki zgromadzone na Koncie IKE/Koncie IKZE w przypadku jego śmierci. Dyspozycja powyższa może być w każdym czasie zmieniona.

VIII.3.14. Środki zgromadzone na Koncie IKE/Koncie IKZE mogą być obciążone zastawem. Zaspokojenie wierzytelności zabezpieczonej zastawem ze środków zgromadzonych na Koncie IKE jest traktowane jako częściowy zwrot albo zwrot, a w przypadku środków zgromadzonych na Koncie IKZE jest traktowane jako zwrot.

VIII.3.15. Strony Umowy IKE/Umowy IKZE mogą dokonać jej rozwiązania za wypowiedzeniem, składając oświadczenie w tym przedmiocie drugiej stronie w formie pisemnej.

VIII.3.16. Szczegółowe warunki udziału w Programie IKE/Programie IKZE określone są odpowiednio w Warunkach uczestnictwa w Programie IKE oraz Warunkach uczestnictwa w Programie IKZE, stanowiących treść wiążącej Uczestnika i Fundusz Umowy IKE/Umowy IKZE oraz Ustawie IKE/IKZE. Dodatkowe informacje o zasadach funkcjonowania Programu IKE/Programu IKZE dostępne są w siedzibie Funduszu, u Prowadzących Dystrybucję oraz na stronie internetowej Towarzystwa www.pekaotfi.pl.

VIII.3.17. *skreślony*

VIII.4. *skreślony*

Rozdział VIIIa
Zgromadzenie Uczestników

VIIIa.1. W Funduszu działa Zgromadzenie Uczestników.

VIIIa.2. Zgromadzenie Uczestników zwołuje się w celu wyrażenia zgody na:
1) rozpoczęcie prowadzenia przez Subfundusz Funduszu działalności jako subfundusz powiązany;
2) zmianę funduszu podstawowego;
3) zaprzestanie prowadzenia działalności jako subfundusz powiązany;
4) połączenie krajowe i transgraniczne funduszy;
5) przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo;
6) przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez spółkę zarządzającą.

VIIIa.3. Zgromadzenie Uczestników zwołuje Towarzystwo, zawiadamiając o tym każdego Uczestnika w drodze indywidualnego zawiadomienia przesyłką poleconą lub na trwałym nośniku informacji, co najmniej na 21 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia Uczestników. Towarzystwo przed przekazaniem Uczestnikom zawiadomienia, o którym mowa w poprzednim zdaniu, ogłasza, w sposób określony w Rozdziale IX pkt IX.3. Statutu, o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników.

VIIIa.4. Zawiadomienie, o którym mowa w pkt VIIIa.3., zawiera:
1) informację o miejscu i terminie Zgromadzenia Uczestników;
2) wskazanie zdarzenia, co do którego Zgromadzenie Uczestników ma wyrazić zgodę;
3) informację o zawieszeniu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy/Subfunduszu w związku ze zwołaniem Zgromadzenia Uczestników;
4) informację o dniu, na jaki jest ustalona lista Uczestników uprawnionych do udziału w Zgromadzeniu Uczestników.

VIIIa.5. Od dnia ogłoszenia o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy/Subfunduszu wraz z Dokumentem zawierającym kluczowe informacje udostępnia się informację o planowanym Zgromadzeniu Uczestników, zawierającą informacje, o których mowa w pkt VIIIa.4.

VIIIa.6. Uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy wpisani do Rejestru/Subrejestru Uczestników według stanu na koniec drugiego dnia roboczego poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników. Listę Uczestników uprawnionych do udziału w Zgromadzeniu Uczestników sporządza Agent Transferowy i przekazuje ją Towarzystwu w dniu roboczym poprzedzającym dzień Zgromadzenia Uczestników. Lista zawiera nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych Uczestników, ich miejsce zamieszkania (siedzibę) lub adres do doręczeń, liczbę Jednostek Uczestnictwa oraz liczbę przysługujących im głosów. Lista jest sporządzana na podstawie danych zawartych w Rejestrze/Subrejestrze Uczestników.

VIIIa.7. W sprawach dotyczących tylko Subfunduszu uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy tego Subfunduszu.

VIIIa.8. Uczestnik może wziąć udział w Zgromadzeniu Uczestników osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwa udziela się w formie pisemnej pod rygorem nieważności.

VIIIa.9. Od dnia poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników do dnia Zgromadzenia Uczestników Fundusz zawiesza zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy/Subfunduszu.

VIIIa.10. Zgromadzenie Uczestników jest ważne, jeżeli wezmą w nim udział Uczestnicy posiadający co najmniej 50% Jednostek Uczestnictwa Funduszu/Subfunduszu, według stanu na dwa dni robocze przed dniem Zgromadzenia Uczestników.
1) Przed podjęciem uchwały przez Zgromadzenie Uczestników zarząd Towarzystwa jest obowiązany przedstawić Uczestnikom swoją rekomendację oraz udzielić Uczestnikom wyjaśnień na temat interesujących ich zagadnień związanych ze zdarzeniem, w związku z którym zwołane zostało Zgromadzenie Uczestników, w tym odpowiedzieć na zadane przez Uczestników pytania.
2) Przed podjęciem uchwały przez Zgromadzenie Uczestników każdy Uczestnik może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia zgody, o której mowa w pkt VIIIa.2.

VIIIa.11. Każda cała Jednostka Uczestnictwa upoważnia Uczestnika do oddania jednego głosu.
Uchwała o wyrażeniu zgody, o której mowa w pkt VIIIa.2., zapada większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na Zgromadzeniu Uczestników.

VIIIa.12. Uchwała Zgromadzenia Uczestników jest protokołowana przez notariusza.

VIIIa.13. Uchwała Zgromadzenia Uczestników sprzeczna z Ustawą może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Funduszowi powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

VIIIa.14. Prawo do wytoczenia przeciw Funduszowi powództwa, o którym mowa w pkt VIIIa.13., przysługuje:
1) Uczestnikowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu;
2) Uczestnikowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Zgromadzeniu Uczestników;
3) Uczestnikom, którzy nie byli obecni na Zgromadzeniu Uczestników, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Zgromadzenia Uczestników.

VIIIa.15. Prawo do wniesienia powództwa, o którym mowa w pkt VIIIa.13., wygasa z upływem miesiąca od dnia powzięcia uchwały. W przypadku wniesienia oczywiście bezzasadnego powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Zgromadzenia Uczestników sąd, na wniosek Towarzystwa, może zasądzić od Uczestnika kwotę do dziesięciokrotnej wysokości kosztów sądowych oraz wynagrodzenia jednego adwokata lub radcy prawnego. Nie wyłącza to możliwości dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych.

VIIIa.16. Prawomocny wyrok stwierdzający nieważność uchwały Zgromadzenia Uczestników ma moc obowiązującą w stosunkach między Funduszem a wszystkimi Uczestnikami Funduszu/Subfunduszu oraz między Funduszem a Towarzystwem.
Stwierdzenie przez sąd nieważności uchwały o wyrażeniu zgody, o której mowa w pkt VIIIa.2., jest równoznaczne z niewyrażeniem przez Zgromadzenie Uczestników tej zgody.

VIIIa.17. Przepisu art. 189 ustawy z dnia 17 listopada 1964 r. - Kodeks postępowania cywilnego (t.j. Dz. U. z 2020 poz. 1575, z późn. zm.) nie stosuje się.

VIIIa.18. Zgromadzenie Uczestników odbywa się w miejscu siedziby Funduszu albo w innym miejscu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej wskazanym przez Towarzystwo w zawiadomieniu, o którym mowa w pkt VIIIa.3.

VIIIa.19. Koszty odbycia Zgromadzenia Uczestników Funduszu ponosi Towarzystwo.

Rozdział IX
Obowiązki informacyjne

IX.1. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Fundusz bezpłatnie przekazuje Dokument zawierający kluczowe informacje.

IX.2. Fundusz jest obowiązany dostarczyć Uczestnikowi Funduszu bezpłatnie, na jego żądanie, połączone roczne i półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu, sprawozdania jednostkowe Subfunduszy, prospekt informacyjny wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w tym prospekcie oraz Dokument zawierający kluczowe informacje.

IX.3. Na stronie internetowej www.pekaotfi.pl Fundusz publikuje:

- IX.3.1. Prospekt Informacyjny;
- IX.3.2. Dokument zawierający kluczowe informacje;
- IX.3.3. aktualne informacje o zmianach w Prospekcie Informacyjnym lub w Dokumencie zawierającym kluczowe informacje;
- IX.3.4. roczne połączone sprawozdanie finansowe Funduszu wraz z rocznymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy;
- IX.3.5. półroczne połączone sprawozdanie finansowe Funduszu wraz z półrocznymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy;
- IX.3.6. zmiany Statutu wraz z informacją o terminie wejścia w życie tych zmian;
- IX.3.7. Wartość Aktywów Netto każdego z Subfunduszy na Jednostkę Uczestnictwa;
- IX.3.8. cenę zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa każdego z Subfunduszy;
- IX.3.9. informację o zmniejszeniu się Wartości Aktywów Netto Funduszu poniżej poziomu 2’500’000 zł;
- IX.3.10. informację o zamiarze połączenia wybranych Subfunduszy;
- IX.3.11. informacje o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników;
- IX.3.12. pozostałe informacje związane z uczestnictwem w Subfunduszach;
- IX.3.13. informacje o treści podjętych uchwał przez Zgromadzenie Uczestników;
- IX.3.14. Informacje o składzie portfeli Subfunduszy – zgodnie z IX.5.

IX.4. W dzienniku „Gazeta Giełdy Parkiet” Fundusz dokonuje ogłoszeń w przypadkach przewidzianych przepisami prawa. W przypadku, gdyby dziennik „Gazeta Giełdy Parkiet” przestał być wydawany, do czasu dokonania zmiany niniejszego statutu w zakresie wskazania nowego pisma przeznaczonego do ogłoszeń Funduszy, ogłoszenia, o których mowa w zdaniu poprzednim, będą publikowane w dzienniku „Gazeta Wyborcza”.

IX.5. Fundusz publikuje na stronie internetowej www.pekaotfi.pl informacje okresowe o składzie portfeli Subfunduszy. Dane publikowane są według stanu na ostatni Dzień Wyceny danego kwartału. Publikacja następuje do końca miesiąca następującego po danym kwartale. Za kwartał uważa się kwartał kalendarzowy. Informacje dotyczące składu portfeli sporządzane są dla każdego Subfunduszu odrębnie i publikowane są dla poszczególnych składników lokat Subfunduszy w formie tabeli zawierającej w szczególności dane identyfikujące portfel Subfunduszu oraz informacje o składnikach aktywów i zobowiązań Subfunduszu.

IX.6. W przypadku nieopublikowania informacji, o których mowa w pkt IX.5., na www.pekaotfi.pl publikowana jest przyczyna tego stanu rzeczy.

Rozdział X
Zasady odpowiedzialności

X.1. Towarzystwo nie będzie ponosić odpowiedzialności za niewykonanie lub nienależyte wykonanie postanowień niniejszego statutu, które nastąpiło wskutek siły wyższej w postaci katastrofalnych zjawisk przyrody, nadzwyczajnych

zaburzeń życia zbiorowego (działania wojenne, zamieszki wewnętrzne, niezgodne z prawem strajki) czy też innych nadzwyczajnych zdarzeń zewnętrznych, których nie można było przewidzieć, a nawet gdyby można było je przewidzieć, którym nie można było zapobiec pomimo zachowania należytej staranności.

X.2. Towarzystwo nie będzie odpowiedzialne wobec Uczestnika za żadne szkody, w tym utracone korzyści, niewłaściwe wykonanie lub niewykonanie swoich obowiązków, wynikające z:
- X.2.1. wiernego wypełnienia dyspozycji Uczestnika;
- X.2.2. niewykonania dyspozycji, która została wydana bez zachowania warunków określonych w Umowie;
- X.2.3. niewykonania dyspozycji Uczestnika z powodu wad transmisji niezależnych od Towarzystwa;
- X.2.4. okoliczności niezależnych od Towarzystwa (włączając: wojnę, trzęsienie ziemi, powódź, zalanie, strajk, zamach terrorystyczny, sabotaż, pożar, zmiany w polskim prawie lub decyzje polskich władz odnoszące się do obowiązków Towarzystwa lub Funduszu).

X.3. Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za jakiekolwiek niekorzystne dla Uczestnika następstwa ujawnienia przez niego hasła służącego do identyfikacji Uczestnika osobom trzecim.

Rozdział XI
Likwidacja Subfunduszu

XI.1. Fundusz dokonuje likwidacji Subfunduszu jeżeli:
- XI.1.1. Fundusz dokonał zbycia wszystkich lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu;
- XI.1.2. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu spadła poniżej 500'000 zł.

XI.2. Otwarcie likwidacji następuje z dniem wystąpienia którejkolwiek z przesłanek, o których mowa w pkt XI.1.

XI.3. Zarząd Towarzystwa niezwłocznie podejmuje uchwałę w sprawie wyznaczenia likwidatora Subfunduszu. Likwidatorem Subfunduszu może być Towarzystwo lub Depozytariusz. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu określają punkty V.1.1.3. ust. 10), V.1.2.4., V.2.1.3. ust. 10), V.2.2.4., V.3.1.3. ust. 10), V.3.2.4., V.4.1.3. ust. 10), V.4.2.4., V.5.1.4. ust. 10), V.5.2.4., V.6.1.3. ust. 10), V.6.2.4., V.7.1.3. ust. 10), V.7.2.4., V.8.1.3. ust. 10), V.8.2.4., V.9.1.3. ust. 10), V.9.2.4., V.10.1.3. ust. 10), V.10.2.4., V.11.1.3. ust. 10), V.11.2.4., V.12.1.4. ust. 10), V.12.2.4., V.13.1.4. ust. 10), V.13.2.4., V.14.1.4. ust. 10), V.14.2.4., V.15.1.4. ust. 10), V.15.2.4., V.16.1.4. ust. 10), V.16.2.4.

XI.4. Likwidacja Subfunduszu następuje po dokonaniu ogłoszenia o likwidacji w sposób określony w pkt IX.3. O dokonaniu ogłoszenia Towarzystwo informuje Komisję, Depozytariusza, podmioty pośredniczące w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu oraz inne podmioty, którym Towarzystwo powierzyło wykonywanie swoich obowiązków.

XI.5. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu, Fundusz nie może zbywać Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu, a także odkupywać Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu.

XI.6. Likwidacja Subfunduszu polega na zbyciu jego aktywów, ściągnięciu jego należności, zaspokojeniu wierzycieli Subfunduszu oraz umorzeniu Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Subfunduszu proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

XI.7. Uczestnicy likwidowanego Subfunduszu mogą nabyć Jednostki Uczestnictwa innego istniejącego Subfunduszu za środki uzyskane z umarzanych Jednostek Uczestnictwa likwidowanego Subfunduszu.

XI.8. Środki pieniężne, których wypłata nie była możliwa, przekazywane są do depozytu sądowego.

XI.9. O dokonaniu czynności, o których mowa w pkt XI.6. i pkt XI.8., likwidator niezwłocznie powiadamia Komisję.

XI.10. W trybie, o którym mowa w niniejszym rozdziale, nie można zlikwidować wszystkich Subfunduszy.

XI.11. Uchwała zarządu Towarzystwa o likwidacji ostatniego istniejącego Subfunduszu stanowi przesłankę rozwiązania Funduszu.

Rozdział XII
Rozwiązanie Funduszu

XII.1. Fundusz ulega rozwiązaniu jeżeli:
- XII.1.1. zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne towarzystwo w terminie trzech miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia na działalność Towarzystwa lub od dnia wygaśnięcia tego zezwolenia;
- XII.1.2. Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarto z innym depozytariuszem umowy o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu;
- XII.1.3. Wartość Aktywów Netto Funduszu spadła poniżej 2'000'000 zł;
- XII.1.4. wystąpiła przesłanka określona w pkt XI.11.

XII.2. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji w trybie określonym w Ustawie.

XII.3. Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu określają punkty V.1.1.3. ust. 10), V.1.2.4., V.2.1.3. ust. 10), V.2.2.4., V.3.1.3. ust. 10), V.3.2.4., V.4.1.3. ust. 10), V.4.2.4., V.5.1.4. ust. 10), V.5.2.4.,

V.6.1.3. ust. 10), V.6.2.4., V.7.1.3. ust. 10), V.7.2.4., V.8.1.3. ust. 10), V.8.2.4., V.9.1.3. ust. 10), V.9.2.4., V.10.1.3. ust. 10), V.10.2.4., V.11.1.3. ust. 10), V.11.2.4., V.12.1.4. ust. 10), V.12.2.4., V.13.1.4. ust. 10), V.13.2.4., V.14.1.4. ust. 10), V.14.2.4., V.15.1.4. ust. 10), V.15.2.4., V.16.1.4. ust. 10), V.16.2.4.

XII.4. Informację o wystąpieniu przyczyn rozwiązania Funduszu Towarzystwo niezwłocznie publikuje w sposób określony w pkt IX.3.

Rozdział XIII
Przepisy przejściowe i końcowe

XIII.1. Statut niniejszy wchodzi w życie z dniem wpisania Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.

XIII.2. (skreślony)

SPIS TREŚCI

Rozdział I Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie……2
Rozdział II Dane o towarzystwie funduszy inwestycyjnych……2
Rozdział III Dane o Funduszu
Część A – Informacje wspólne dla wszystkich Subfunduszy……5
Rozdział III Dane o Funduszu
Część B – Informacje odrębne dla każdego Subfunduszu……41
1. (skreślony)……41
2. Subfundusz Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2……41
3. (skreślony) ……51
4. Subfundusz Pekao Dynamicznych Spółek……51
5. Subfundusz Pekao Akcji – Aktywna Selekcja……63
6. Subfundusz Pekao Konserwatywny……74
7. Subfundusz Pekao Konserwatywny Plus……84
8. Subfundusz Pekao Obligacji Plus……94
9. Subfundusz Pekao Stabilnego Wzrostu……105
10. Subfundusz Pekao Zrównoważony……119
11. (skreślony)……132
12. (skreślony) ……132
13. (skreślony)……133
14. Subfundusz Pekao Dochodu……133
15. Subfundusz Pekao Dochodu Plus……141
16. Subfundusz Pekao Wzrostu i Dochodu……149
17. Subfundusz Pekao Wzrostu……157
18. Subfundusz Pekao Megatrendy……166

Rozdział IV Dane o Depozytariuszu……176
Rozdział V Dane o podmiotach obsługujących Fundusz……179
Rozdział VI Informacje dodatkowe……182
Rozdział VII Załączniki……193
1. Wykaz definicji pojęć i objaśnień skrótów użytych w treści Prospektu……193
2. Statut Funduszu……194