



**PROSPEKT INFORMACYJNY**

**PIONEER**

**FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**zwany dalej „Funduszem”**

**Nazwa skrócona Funduszu:**  
Pioneer FIO

**Poprzednie nazwy Funduszu:**  
Nie dotyczy

**Subfundusze:**

1. Pioneer Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2
2. Pioneer Stabilnego Inwestowania
3. Pioneer Dynamicznych Spółek
4. Pioneer Akcji – Aktywna Selekcja
5. Pioneer Pieniężny
6. Pioneer Pieniężny Plus
7. Pioneer Obligacji Plus
8. Pioneer Stabilnego Wzrostu
9. Pioneer Zrównoważony
10. Pioneer Akcji Polskich
11. Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego

**Firma i siedziba towarzystwa funduszy inwestycyjnych, będącego organem Funduszu:**

Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., z siedzibą w Warszawie, zwane dalej „Towarzystwem”  
Adres głównej strony internetowej Towarzystwa: [www.pioneer.com.pl](http://www.pioneer.com.pl)

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

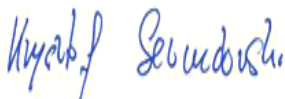
**Data i miejsce sporządzenia Prospektu:**  
8 marca 2007 r., Warszawa

**Data sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu:**  
6 listopada 2015 r.

**Daty kolejnych aktualizacji ostatniego tekstu jednolitego Prospektu:**  
Nie dotyczy

**Rozdział I**  
**Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie**

1. **Firma, siedziba Towarzystwa**  
Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.
2. **Osoby fizyczne działające w imieniu Towarzystwa, odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie**  
Krzysztof Lewandowski – Prezes Zarządu Towarzystwa,  
Tomasz Orlik – 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.



.....  
Krzysztof Lewandowski  
Prezes Zarządu



.....  
Tomasz Orlik  
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**  
**Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie**  
ul. Marynarska 15, 02-674 Warszawa, Polska  
telefon: (+48 22) 640 40 00, faks: (+48 22) 640 40 05  
www.pioneer.com.pl  
e-mail: fundusz@pioneerinvestments.com
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).
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**

|                                        |          |                   |
|----------------------------------------|----------|-------------------|
| Kapitały własne Pioneer Pekao TFI S.A. | na dzień | 31.12.2014 r.     |
| Kapitał podstawowy .....               |          | 37 804 000,00 zł  |
| Kapitał zapasowy .....                 |          | 12 601 333,33 zł  |
| Kapitał z aktualizacji wyceny .....    |          | (81 593,73) zł    |
| Zysk netto .....                       |          | 84 073 194,44 zł  |
| Kapitał własny .....                   |          | 134 396 934,04 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 Pioneer Pekao Investment Management S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Marynarska 15, 02-674 Warszawa, Polska. Pioneer Pekao Investment Management S.A. ma prawo do 100% głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa.

7. **Imiona i nazwiska**
  - 7.1. **Zarząd Towarzystwa**  
Krzysztof Lewandowski – Prezes Zarządu  
Tomasz Orlik – Wiceprezes Zarządu
  - 7.2. **Rada Nadzorcza Towarzystwa**  
Hannes Roubik – Przewodniczący Rady Nadzorczej  
Tomasz Mozer – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej  
Vendulka Kluckova  
Dominika Latusek-Jurczak  
Tadeusz Szumlicz
  - 7.3. **Zarządzający funduszami inwestycyjnymi Pioneer**  
Towarzystwo zgodnie z art. 46 Ustawy i pkt. I.16. Statutu, zawarło umowę o świadczenie usług w zakresie zarządzania pakietem papierów wartościowych na zlecenie ze spółką Pioneer Pekao Investment Management S.A. z siedzibą w Warszawie.
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. **Krzysztof Lewandowski**  
Prezes Zarządu Pioneer Pekao Investment Management S.A., Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Pekao Financial Services Sp. z o.o., Przewodniczący Rady Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami.
    - 8.1.2. **Tomasz Orlik**  
Wiceprezes Zarządu Pioneer Pekao Investment Management S.A.
  - 8.2. **Rada Nadzorcza**
    - 8.2.1. **Hannes Roubik – Przewodniczący**  
Członek Zarządu oraz Szef Departamentu Sprzedaży w Pioneer Investments Austria GmbH w Wiedniu.
    - 8.2.2. **Tomasz Mozer – Wiceprzewodniczący**  
Prezes Zarządu Pekao Banku Hipotecznego S.A.
    - 8.2.3. **Vendulka Kluckova**  
Wiceprezes Zarządu Pioneer investiční společnost, a.s. w Pradze. Zastępca Dyrektora Generalnego Pioneer Asset Management, a.s. w Pradze.
    - 8.2.4. **Dominika Latusek-Jurczak**  
Profesor nadzwyczajny dr hab., Katedra Zarządzania, Zakład Zarządzania, Akademia Leona Koźmińskiego w Warszawie.
    - 8.2.5. **Tadeusz Szumlicz**  
Profesor dr hab., kierownik Katedry Ubezpieczenia Społecznego w Kolegium Ekonomiczno-Społecznym Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Członek rady nadzorczej Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Allianz Polska S.A.
9. **Nazwy innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo**
  - 9.1. Pioneer Obligacji – Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty
  - 9.2. Pioneer Funduszy Globalnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty – fundusz inwestycyjny z wydzielonymi subfunduszami:
    - 9.2.1. Pioneer Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego
    - 9.2.2. Pioneer Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku
    - 9.2.3. Pioneer Akcji Rynków Dalekiego Wschodu
    - 9.2.4. Pioneer Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych
    - 9.2.5. Pioneer Akcji Rynków Wschodzących
    - 9.2.6. Pioneer Akcji Europy Wschodniej
    - 9.2.7. Pioneer Obligacji Strategicznych
    - 9.2.8. Pioneer Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu
    - 9.2.9. Pioneer Surowców i Energii
    - 9.2.10. Pioneer Gotówkowy
    - 9.2.11. Pioneer Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego
    - 9.2.12. Pioneer Wzrostu i Dochodu Rynku Amerykańskiego
    - 9.2.13. Pioneer Alternatywny – Globalnego Dochodu
    - 9.2.14. Pioneer Obligacji i Dochodu
  - 9.3. Pioneer Strategie Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty – fundusz inwestycyjny z wydzielonymi subfunduszami:
    - 9.3.1. Pioneer Strategii Globalnej
    - 9.3.2. Pioneer Elastycznego Inwestowania

- 9.3.3. Pioneer Zabezpieczony Rynku Polskiego
- 9.3.4. Pioneer Zmiennej Alokacji
- 9.3.5. Pioneer Zmiennej Alokacji 2
- 9.3.6. Pioneer Zmiennej Alokacji 3
- 9.3.7. Pioneer Zmiennej Alokacji – Rynki Wschodzące
- 9.3.8. Pioneer Zmiennej Alokacji – Rynki Europy Wschodniej
- 9.3.9. Pioneer Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego
- 9.3.10. Pioneer Zmiennej Alokacji Rynku Polskiego
- 9.4. Pioneer Walutowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty – fundusz inwestycyjny z wydzielonymi subfunduszami:
  - 9.4.1. Pioneer Obligacji Europejskich Plus
  - 9.4.2. Pioneer Akcji Europejskich
  - 9.4.3. Pioneer Obligacji Dolarowych Plus
  - 9.4.4. Pioneer Zrównoważony Rynku Amerykańskiego
  - 9.4.5. Pioneer Akcji Amerykańskich
- 9.5. Pioneer Konsumpcji i Wzrostu Rynków Wschodzących Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
- 9.6. Pioneer Global Multi – Asset Target Income Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

### 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:
  - kategorii A,
  - kategorii E oraz
  - kategorii I.

**Jednostki Uczestnictwa kategorii A** są to standardowe Jednostki Uczestnictwa z opłatą manipulacyjną przy nabywaniu. Pierwsza minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii A poszczególnych Subfunduszy wynosi 1 000 (jeden tysiąc) złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 (sto) 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 E** są to Jednostki Uczestnictwa z opłatą manipulacyjną przy nabywaniu. Jednostki Uczestnictwa kategorii E zbywane są wyłącznie na warunkach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych oferowanych podmiotom tworzącym pracownicze programy emerytalne oraz podmiotom oferującym swoim pracownikom inne formy zabezpieczenia finansowego oparte na nabywaniu Jednostek Uczestnictwa. Minimalna wartość wpłaty, za jaką można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii E wynosi 1 złoty, o ile przepisy ustawy o pracowniczych programach emerytalnych nie stanowią inaczej.

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

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

W przypadku spadku wartości Jednostek Uczestnictwa kategorii I zgromadzonych na jednym koncie poniżej 300 000 (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 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.

Każda następna minimalna wpłata wynosi 100 (sto) złotych.

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 Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Marynarska 15, 02-674 Warszawa, informacji handlowej, w rozumieniu art. 9 ustawy z dnia 18 lipca 2002 r. o świadczeniu usług drogą elektroniczną (Dz. U. Nr 144, poz. 1204 z późn. zm.), dotyczącej funduszy inwestycyjnych, w tym wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych za pośrednictwem środków komunikacji elektronicznej;
- 4.9. dostępu do treści swoich danych osobowych, ich poprawiania i uzupełniania oraz prawo zgłaszania pisemnego sprzeciwu wobec przetwarzania przez administratorów danych jego danych w celach przekazywania informacji handlowej za pośrednictwem środków komunikacji elektronicznej;
- 4.10. otrzymania bezpłatnie Kluczowych Informacji dla Inwestorów 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 Kluczowych Informacji dla Inwestorów;
- 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. składania zleceń i uzyskiwania informacji o Funduszu przez telefon - z wykorzystaniem Systemu TelePioneer;  
Warunki techniczne składania zleceń, w tym w szczególności określenie dostępnych środków porozumiewania się na odległość, sposób identyfikacji Uczestników, określają Warunki składania zleceń w Systemie TelePioneer, udostępniane Uczestnikom przy składaniu zlecenia otwarcia konta. Warunki te nie mogą zmieniać praw Uczestników i ograniczać obowiązków, a także odpowiedzialności Funduszu wynikających z przepisów prawa, Prospektu i Statutu.  
Wszystkie dyspozycje składane przez Uczestników w Systemie TelePioneer są utrwalane i przechowywane dla celów dowodowych przez okres wymagany przepisami prawa.  
Fundusz może odmówić przyjęcia dyspozycji w przypadku awarii urządzeń służących do odbierania, rejestrowania lub przekazywania dyspozycji.  
W przypadku istotnych i uzasadnionych wątpliwości co do treści dyspozycji, tożsamości osoby składającej dyspozycję lub jej uprawnień do składania dyspozycji w systemie TelePioneer Fundusz może odmówić realizacji dyspozycji.  
W przypadku składania zlecenia nabycia, konwersji oraz żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Systemie TelePioneer przez nierezydentów, Fundusz może odmówić jego realizacji, jeżeli osoba składająca zlecenie nie wskazała danych wymaganych zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 27 marca 2012 r. w sprawie określenia wzoru informacji o przychodach (dochodach) wypłaconych lub postawionych do dyspozycji faktycznemu albo pośredniemu odbiorcy (Dz.U. z 2012 r., poz. 356), niezbędnych do sporządzenia „Informacji o przychodach (dochodach) wypłaconych lub postanowionych do dyspozycji faktycznemu albo pośredniemu odbiorcy [IFT – 3/ IFT – 3R]”. Informacja, o której mowa w zdaniu poprzednim, jest sporządzana przez Fundusz, który działa jako płatnik podatku dochodowego od osób fizycznych i przesyłana jest nierezydentom, których dotyczy oraz właściwym urzędem skarbowym.
- 4.16a. składania zleceń i uzyskiwania informacji o Funduszu przez Internet - z wykorzystaniem Usługi ePioneer;

Warunki techniczne uzyskiwania informacji, w tym w szczególności określenie dostępnych środków porozumiewania się na odległość, sposób identyfikacji Uczestników, określają Warunki korzystania z Usługi ePioneer, udostępniane na stronie internetowej [www.pioneer.com.pl](http://www.pioneer.com.pl). Warunki te nie mogą zmieniać praw Uczestników i ograniczać obowiązków, a także odpowiedzialności Funduszu wynikających z przepisów prawa, Prospektu i Statutu.

Z Uczestnikiem, z którym Fundusz zawarł umowę o świadczenie dodatkowe, Towarzystwo może zawrzeć umowę o umożliwienie składania zleceń w ramach Usługi ePioneer.

Wszystkie dyspozycje składane przez Uczestników z wykorzystaniem Usługi ePioneer 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 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, dokonany przez Fundusz na podstawie zlecenia żądania odkupienia albo zlecenia zamiaru żądania

- odkupienia złożonego przez jednego z nich po ustaniu wspólności majątkowej, jeżeli w momencie wykonania takiego zlecenia Fundusz nie posiadał informacji o ustaniu wspólności majątkowej.
- 4.18.3. 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, za pomocą poczty elektronicznej wymaga podpisu przynajmniej jednego współmałżonka.  
Korespondencja, w tym potwierdzenia, będą wysyłane:  
1) na jeden wspólny adres korespondencyjny współmałżonków – w przypadku korespondencji pisemnej;  
2) na adres e-mail jednego lub obojgu współmałżonków – w przypadku korespondencji wysyłanej za pomocą poczty elektronicznej, z zastrzeżeniem pkt. 6.4.
- 4.18.5. 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 uprawnionych 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 jednocześnie 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 lub wpłaty bezpośredniej, 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, za pomocą poczty elektronicznej wymaga podpisu przynajmniej jednego współwłaściciela, z zastrzeżeniem treści pkt. 4.19.8.
- Korespondencja, w tym potwierdzenia, 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 zawieszona jest możliwość realizowania żądań odkupienia Jednostek Uczestnictwa złożonych przez Uczestnika lub jego przedstawiciela, z wyjątkiem żądań odkupienia składanych przez pełnomocnika umocowanego w związku z udzielonym mu przez Uczestnika prawnym zabezpieczeniem wykonania jego zobowiązań.  
W wyspecjalizowanych programach inwestycyjnych Uczestnik może ustanowić blokadę środków zgromadzonych w programie, to jest blokadę łączną środków zgromadzonych na wszystkich kontach we wszystkich Funduszach objętych programem. W ramach blokady środków dopuszczalna jest konwersja lub zamiana Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Ustanowienie takiej blokady oznacza, że dopuszczalne jest w czasie obowiązywania blokady, złożenie zlecenia odkupienia/umorzenia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, pod warunkiem, że środki pieniężne pochodzące z odkupienia/umorzenia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu zostaną na podstawie tego samego zlecenia przeznaczone na nabycie Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu lub jednostek uczestnictwa funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo. Jednostki Uczestnictwa nabyte w innym Subfunduszu lub jednostki uczestnictwa nabyte w funduszu inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo objęte są taką samą blokadą jak w źródłowym Subfunduszu.  
Oświadczenie Uczestnika o ustanowieniu i odwołaniu blokady Jednostek Uczestnictwa staje się skuteczne po odebraniu tego oświadczenia przez Agenta Transferowego.
- 4.21.** 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 Jednostek Uczestnictwa prawo do reinwestycji nie przysługuje.
- 4.22.** składania reklamacji związanych z uczestnictwem w Funduszu;  
Wszelkie reklamacje związane z uczestnictwem w Funduszu mogą być składane:  
a) u Prowadzących Dystrybucję — osobiście, za pośrednictwem poczty, telefonu, telefaksu lub w formie elektronicznej, o ile Prowadzący Dystrybucję przewiduje ww. możliwości. Informacje dotyczące trybu rozpatrywania reklamacji, w tym możliwych sposobów ich składania, terminów udzielania odpowiedzi na reklamacje udostępniane są przez Prowadzących Dystrybucję. Lista placówek Prowadzących Dystrybucję dostępna jest na stronie internetowej Towarzystwa: [www.pioneer.com.pl](http://www.pioneer.com.pl)  
b) w Funduszu, Towarzystwie lub Agencji Transferowym — osobiście, za pośrednictwem poczty, telefonu i telefaksu. Reklamacje związane z uczestnictwem w Funduszu rozpatruje Agent Transferowy. Reklamacje można kierować bezpośrednio na adres: **Centrum Obsługi Klienta Pekao Financial Services Sp. z o.o.**, ul. Postępu 21, 02-676 Warszawa, telefon: 801 641 641, faks: (+48 22) 640 48 15.  
Odpowiedzi na reklamacje są udzielane w terminie 30 dni od ich otrzymania. W przypadkach szczególnie skomplikowanych termin powyższy może ulec wydłużeniu maksymalnie do 60 dni od dnia otrzymania reklamacji. W takim przypadku Uczestnik zostanie poinformowany o przewidywanym terminie rozpatrzenia reklamacji i okolicznościach będących przyczyną udzielenia odpowiedzi w terminie późniejszym. Odpowiedź na reklamację wysyłana jest w postaci papierowej na adres korespondencyjny Uczestnika. Wysyłanie odpowiedzi w innej formie może nastąpić wyłącznie na wniosek Uczestnika. W przypadku powzięcia przez Fundusz lub Towarzystwo wątpliwości, co do tożsamości lub danych

teleadresowych osoby składającej reklamację lub wniosek, Fundusz lub Towarzystwo zastrzega sobie prawo do podjęcia odpowiednich działań mających na celu zabezpieczenie interesów Uczestnika. W przypadku wskazania przez Uczestnika adresu poczty elektronicznej (e-mail) do otrzymania odpowiedzi na reklamację, odpowiedź wysyłana jest w formie nieszyfrowanych plików PDF (ang. Portable Document Format) z wykorzystaniem sieci Internet.

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

**4.23.** 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 subrejstru 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 z zastrzeżeniem opłat pobieranych w ramach Programu IKE oraz Programu IKZE określonych w pkt VIII.3 Statutu, 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.

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, 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 była nie mniejsza niż 2.000.000 (dwa miliony) złotych albo
- b) zobowiązał się do dokonywania regularnych wpłat na nabycie jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo oraz że po roku od dnia zawarcia umowy wartość aktywów netto przypadających na posiadane przez niego jednostki nie będzie niższa niż 5.000.000 (pięć milionów) złotych.

Spełnienie świadczenia przez Towarzystwo może nastąpić poprzez:

- a) nabycie na rzecz Uczestnika Jednostek Uczestnictwa lub
- b) wypłatę kwoty świadczenia przelewem na rachunek bankowy Uczestnika.

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

- Z Uczestnikiem, który zawarł z Funduszem umowę o świadczenie dodatkowe, Towarzystwo może zawrzeć umowę o umożliwienie składania zleceń w ramach Usługi ePioneer.
- 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 Pioneer Pieniężnego, Pioneer Obligacji Plus, Pioneer Stabilnego Wzrostu, Pioneer Zrównoważonego, Pioneer Akcji Polskich, Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego oraz Pioneer Akcji – Aktywna Selekcja.**  
Subfundusze: Pioneer Pieniężny, Pioneer Obligacji Plus, Pioneer Stabilnego Wzrostu, Pioneer Zrównoważony, Pioneer Akcji Polskich, Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego powstały w wyniku przekształcenia odpowiednio Pioneer Pieniężnego FIO, Pioneer Obligacji Plus FIO, Pioneer Stabilnego Wzrostu FIO, Pioneer Zrównoważonego FIO, Pioneer Akcji Polskich FIO, Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego 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 – Pioneer 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 tworzonego nowego Subfunduszu. Cena przydzielanej Jednostki Uczestnictwa wynosi 10 zł. Przydział Jednostek Uczestnictwa następuje poprzez wpisanie do subrejestrów Uczestników tworzonego nowego Subfunduszu, wydzielonego przez Towarzystwo w ramach Rejestru Uczestników, liczby Jednostek Uczestnictwa przypadającej na dokonaną wpłatę w ramach zapisów, powiększoną o wartość otrzymanych pożytków i odsetki naliczone przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na prowadzony przez niego rachunek do dnia przydziału.
- 5.2.4. 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 Systemu TelePioneer;
- e) w przypadku pracowniczych programów emerytalnych za pośrednictwem pracodawcy prowadzącego pracowniczy program emerytalny.

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

- a) pełnomocnictwo może być udzielone wyłącznie w formie pisemnej w obecności pracownika Prowadzącego Dystrybucję lub z podpisem poświadczonym notarialnie;
- b) pełnomocnictwo udzielone poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinno być udzielone z podpisem uwierzytelnionym urzędowo lub notarialnie oraz poświadczone za zgodność z prawem miejsca wystawienia. Wymóg taki spełnia pełnomocnictwo notarialne potwierdzone przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub pełnomocnictwo potwierdzone przez polski urząd konsularny. W przypadku państw będących stroną Konwencji znoszącej wymóg legalizacji zagranicznych dokumentów urzędowych sporządzonej w Hadze dnia 5 października 1961 roku (Dz.U. z 2005 r. Nr 112, poz. 938), wymóg taki spełnia pełnomocnictwo notarialne 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) udzielenie, odwołanie oraz wszelkie zmiany zakresu pełnomocnictwa wywierają skutki prawne w stosunku do Funduszu 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.

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

Potwierdzenie powinno zawierać:

- a) dane identyfikujące Uczestnika,
- b) nazwę Funduszu, nazwę Subfunduszu i numer konta w Subrejestrze Uczestników,
- c) datę zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa,

- d) liczbę oraz kategorię zbytych lub odkupionych Jednostek Uczestnictwa i ich wartość, a w przypadku odkupienia Jednostek Uczestnictwa, również wysokość pobranego zryczałtowanego podatku dochodowego,
  - e) liczbę Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika po zbyciu lub odkupieniu Jednostek Uczestnictwa.
- 6.4.** Zasady przekazywania potwierdzeń zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz innych informacji dotyczących uczestnictwa w Funduszu, w tym wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, za pomocą poczty elektronicznej:
- a) Korespondencja, w tym potwierdzenia zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa, jest wysyłana pocztą elektroniczną na wniosek Uczestnika/ Przedstawiciela ustawowego/ Reprezentanta firmy, na wskazany przez niego adres poczty elektronicznej (e-mail) w formie nieszyfrowanych plików PDF (ang. Portable Document Format) z wykorzystaniem sieci Internet.
  - b) Uczestnik/ Przedstawiciel ustawowy/ Reprezentant firmy może wskazać maksymalnie jeden adres e-mail. Adres e-mail ma zastosowanie do wszystkich kont Uczestnika, bez względu na formę własności tych kont (konta indywidualne, Konta Małżonków i Konta Wspólne). Adres e-mail może być w każdej chwili zmieniony, przy czym do wysyłki korespondencji wykorzystywany jest adres e-mail podany jako ostatni.
  - c) Oświadczenie w zakresie formy wysyłki korespondencji obejmuje wszystkie konta Uczestnika, w tym konta o różnych formach własności (konta indywidualne, Konta Małżonków i Konta Wspólne), otwarte w dniu złożenia oświadczenia wraz ze wskazaniem adresu e-mail, jak i konta Uczestnika otwarte w terminie późniejszym. Oświadczenie obowiązuje do odwołania lub zmiany.
  - d) Uczestnik/ Przedstawiciel ustawowy/ Reprezentant firmy, wybierając elektroniczną formę wysyłki korespondencji, przyjmuje do wiadomości i akceptuje fakt, że Fundusz nie będzie sporządzał i wysyłał potwierdzeń zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa w formie pisemnej.
  - e) W przypadku Kont Wspólnych i Kont Małżonków oświadczenie w zakresie formy wysyłki korespondencji może złożyć jeden Uczestnik, z zastrzeżeniem treści pkt. 4.19.8. 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.
- 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.
- 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/subrejestrze uczestników w subfunduszu zarządzanym przez Towarzystwo nabywa status uczestnika innego funduszu inwestycyjnego/innego subfunduszu zarządzanego przez Towarzystwo przez dokonanie:
- wpłaty na nabycie jednostek uczestnictwa tego funduszu/subfunduszu, lub
  - 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, Kluczowymi Informacjami dla Inwestorów 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 subrejestrze 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.
- 7.8. Zbycie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz następuje w chwili wpisania do Subrejestrze Uczestników liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych przez Uczestnika za dokonaną wpłatę.
- 7.9. Z zastrzeżeniem punktu kolejnego, wpisanie zbytych Jednostek Uczestnictwa do Subrejestrze Uczestników następuje w Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał, odpowiednio:
- informację o wpłynięciu środków na rachunek Subfunduszu - w przypadku dokonania przez Uczestnika wpłaty na rachunek nabyć bezpośrednich Subfunduszu,
  - zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa lub informację o przyjęciu zlecenia nabycia przez Prowadzącego Dystrybucję 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:
- wpłatą środków pieniężnych na rachunek nabyć bezpośrednich danego Subfunduszu, lub
  - wpłatą środków pieniężnych na rachunek Prowadzącego Dystrybucję lub rachunek nabyć danego Subfunduszu związanych ze złożonym uprzednio zleceniem nabycia,
- a Dniem Wyceny, w którym nastąpiło wpisanie zbytych Jednostek Uczestnictwa do Subrejestrze Uczestników, nie będzie dłuższy niż siedem dni. Przez wpłatę środków pieniężnych, o której mowa w zdaniu poprzednim, rozumie się uznanie odpowiedniego rachunku bankowego. Termin, o którym mowa w zdaniu pierwszym niniejszego punktu, może ulec wydłużeniu w przypadku braku lub wadliwości informacji niezbędnej do realizacji nabycia Jednostek Uczestnictwa, zawartej na potwierdzeniu wpływu środków na rachunek Subfunduszu lub przedstawionej przez klienta w zleceniu lub formularzu wpłaty. W takim przypadku realizacja zlecenia następuje w następnym Dniu Wyceny po dniu, w którym Agent Transferowy otrzyma wszystkie informacje niezbędne do realizacji nabycia.
- 7.12. Wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa mogą być dokonywane:
- u Prowadzącego Dystrybucję gotówką lub przelewem na rachunek Prowadzącego Dystrybucję,
  - przez wpłatę środków pieniężnych bezpośrednio na rachunek Subfunduszu gotówką lub przelewem z podaniem danych umożliwiających identyfikację Uczestnika.
- 7.13. Prawdopodobnie wypełniony dokument przelewu powinien zawierać w polu tytułem:
- przynajmniej dwie z następujących danych Uczestnika będącego osobą fizyczną: imię i nazwisko, numer konta w Subrejestrze Uczestników oraz numer PESEL/datę urodzenia,
  - przynajmniej dwie z następujących danych Uczestnika nie będącego osobą fizyczną: firmę/nazwę, numer konta w Subrejestrze Uczestników oraz numer REGON.
  - wszystkie dane wymienione odpowiednio w pkt a) lub b) w przypadku Uczestnika, który dokonuje pierwszej wpłaty do Funduszu za pomocą wpłaty bezpośredniej, z tym, że zamiast numeru konta należy podać kategorię Jednostki Uczestnictwa.
- 7.14. W przypadku:
- wpłaty do Subfunduszu z wyodrębnionymi kategoriami Jednostek Uczestnictwa oraz braku oznaczenia kategorii Jednostek Uczestnictwa za wpłatę zostaną nabyte Jednostki Uczestnictwa kategorii A.
  - otrzymania przez Subfundusz przelewu bez podania danych, o których mowa 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 doloży 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.
  - 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 żądania odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa.
  - 8.5.** W przypadku otrzymania przez Agenta Transferowego informacji, o której mowa w pkt 8.4. powyżej, w dniu złożenia zlecenia przez Uczestnika u Prowadzącego Dystrybucję, cenę odkupienia ustala się w następnym Dniu Wyceny.
  - 8.6.** Okres pomiędzy złożeniem żądania odkupienia a Dniem Wyceny, w którym ustalana jest cena odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie będzie dłuższy niż siedem dni. Termin, o którym mowa w zdaniu poprzednim, może ulec wydłużeniu w przypadku 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.
  - 8.7.** Przy realizacji żądań odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz zleceń aktualizacji danych osobowych Prowadzący Dystrybucję może żądać przedstawienia dodatkowych informacji, ponad wskazane w formularzu zlecenia, jeżeli okaże się to niezbędne dla zapewnienia bezpieczeństwa interesów Uczestnika. Prowadzący Dystrybucję obowiązany jest poinformować składającego zlecenie o potrzebie przedstawienia dodatkowych informacji, o których mowa powyżej oraz o stosowanym trybie postępowania.
  - 8.8.** Przedmiotem żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa może być w szczególności:
    - 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.
  - 8.9.** W przypadku, gdy w Dniu Wyceny kwota żądana jest wyższa niż kwota możliwa do uzyskania z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa z konta, którego żądanie dotyczy, Fundusz odkupuje wszystkie Jednostki Uczestnictwa należące do Uczestnika znajdujące się na tym koncie.
  - 8.10.** Zamknięcie konta w Funduszu następuje po upływie 90 dni od dnia odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika na danym koncie, z zastrzeżeniem wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, których warunki uczestnictwa mogą przewidywać terminy odmienne.
  - 8.11.** Żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa należących do Uczestnika będącego osobą małoletnią składają, zgodnie z przepisami Kodeksu Rodzinnego i Opiekuńczego:
    - a) w granicach zwykłego zarządu, do kwoty 2000 złotych miesięcznie, przedstawiciel ustawowy małoletniego lub małoletni po ukończeniu 13 lat na podstawie zgody przedstawiciela ustawowego;
    - b) bez ograniczeń do zakresu zwykłego zarządu przedstawiciel ustawowy za zezwoleniem sądu opiekuńczego, stosownie do treści tego zezwolenia.
  - 8.12.** 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.
  - 8.13.** Postanowienia pkt 8.11. i 8.12. 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.

- 8.14.** 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.
- 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 oraz nabycie jednostek uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo lub odkupienie jednostek uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo oraz nabycie Jednostek Uczestnictwa Funduszu następuje na podstawie jednego zlecenia. O możliwości dokonywania konwersji do Funduszu, jak i z Funduszu, Fundusz ogłosi na stronie internetowej Towarzystwa [www.pioneer.com.pl](http://www.pioneer.com.pl) oraz udostępni odpowiednią informację u Prowadzących Dystrybucję.
- 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 tej samej kategorii jednostek uczestnictwa. 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. Z zastrzeżeniem postanowień niniejszego ustępu, 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, stosowne postanowienia prospektu informacyjnego tego funduszu docelowego dotyczące nabywania jednostek uczestnictwa.
- 9.5.** Sześć razy w roku kalendarzowym 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.
- 9.6.** Kolejne konwersje, dokonywane w tym samym roku kalendarzowym, podlegają opłacie manipulacyjnej, o której mowa w pkt VII.30 Statutu. 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 wyłącznie z wykorzystaniem Systemu TelePioneer, Usługi ePioneer lub w Towarzystwie w zakresie, o którym mowa w Rozdziale V pkt 2.7.2. 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 Pioneer według ostatniej Wyceny Aktywów Funduszu na Jednostkę Uczestnictwa obowiązującej przed dniem złożenia zlecenia.

- 9a.3. Wpisanie odkupionych oraz nabytych Jednostek Uczestnictwa Funduszu na podstawie zlecenia jednoczesnego odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu z danego konta oraz nabycia na to samo konto Jednostek Uczestnictwa Funduszu za kwotę pochodzącą z tego odkupienia dokonywane jest w Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzyma informację od Towarzystwa o złożeniu zlecenia, z tym zastrzeżeniem, że jeżeli Agent Transferowy otrzyma informację o złożeniu zlecenia w dniu złożenia zlecenia przez Uczestnika, wpisanie odkupionych oraz nabytych Jednostek Uczestnictwa Funduszu następuje w następnym Dniu Wyceny. Okres pomiędzy złożeniem przez Uczestnika prawidłowego zlecenia, a Dniem Wyceny, o którym mowa w zdaniu poprzednim, nie jest dłuższy niż siedem dni. Termin, o którym mowa w zdaniu poprzednim, może ulec wydłużeniu w przypadku wadliwości informacji przedstawionej przez klienta w zleceniu, niezbędnej do realizacji powyższego zlecenia. W takim przypadku realizacja zlecenia następuje w następnym Dniu Wyceny po dniu, w którym Agent Transferowy otrzyma prawidłową informację niezbędną do realizacji zlecenia.
- 9a.4. Do ustalania ceny odkupienia i nabycia Jednostek Uczestnictwa na podstawie zlecenia jednoczesnego odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu z danego konta oraz nabycia na to samo konto Jednostek Uczestnictwa Funduszu za kwotę pochodzącą z tego odkupienia, stosuje się odpowiednio postanowienia dotyczące ustalania ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz.
- 9a.5. W związku z tym, iż odkupienie i nabycie jednostek uczestnictwa w ramach zlecenia jednoczesnego odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu z danego konta oraz nabycia na to samo konto Jednostek Uczestnictwa Funduszu za kwotę pochodzącą z tego odkupienia jest realizowane przez Fundusz w tym samym Dniu Wyceny, nie jest dokonywana przez Fundusz wypłata środków pieniężnych z rachunku Funduszu. Za kwotę odpowiadającą wartości odkupionych Jednostek Uczestnictwa, pomniejszoną o należny zryczałtowany podatek dochodowy od osób fizycznych od dochodu z tytułu udziału w funduszach kapitałowych oraz opłatę manipulacyjną pobieraną przez Towarzystwo za zbywanie Jednostek Uczestnictwa, Uczestnikowi zostają zbyte Jednostki Uczestnictwa Funduszu i zapisane na jego koncie w rejestrze Uczestników. Obliczenia podatku dokonuje się z zastosowaniem zasady, iż w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte, w ramach tego samego konta w rejestrze Uczestników Funduszu, według najwyższej ceny, obliczanej zgodnie z odpowiednimi postanowieniami Prospektu (metoda FIFO).
- 9a.6. Realizacja zlecenia jednoczesnego odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu z danego konta oraz nabycia na to samo konto Jednostek Uczestnictwa Funduszu za kwotę pochodzącą z tego odkupienia, wywiera dla Uczestników Funduszu takie same skutki jak realizacja zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz nabycia Jednostek Uczestnictwa. W związku z powyższym Uczestnik otrzyma potwierdzenie realizacji transakcji odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz realizacji transakcji nabycia Jednostek Uczestnictwa.
- 9a.7. Do realizacji zlecenia jednoczesnego odkupienia Jednostek Uczestnictwa z danego konta oraz nabycia na to samo konto Jednostek Uczestnictwa za kwotę pochodzącą z tego odkupienia nie mają zastosowania postanowienia Prospektu Informacyjnego dotyczące reinwestycji.

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

- 10.1. Z zastrzeżeniem pkt 10.2. poniżej, a także pkt 9. i pkt 11., wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa mogą być dokonywane gotówką przez Prowadzących Dystrybucję lub przelewem na rachunek bankowy Uczestnika. Wypłaty mogą być dokonywane na inne rachunki, jeżeli upoważnienie do wskazania takiego rachunku przez Uczestnika wynika z odrębnych przepisów prawa i nie powoduje ryzyka przekazania środków na rzecz osoby nieuprawnionej.
- 10.2. Kwota przypadająca do wypłaty z tytułu żądania odkupienia przesłanego za pośrednictwem elektronicznych nośników informacji może być przekazana wyłącznie na rachunek bankowy Uczestnika.
- 10.3. Z kwoty przypadającej do wypłaty na rzecz osoby fizycznej Fundusz potrąca zryczałtowany podatek dochodowy w sposób określony właściwymi przepisami. Obliczenia podatku dokonuje się z zastosowaniem zasady, iż w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte według najwyższej ceny, obliczanej zgodnie z odpowiednimi postanowieniami niniejszego Prospektu (metoda FIFO).
- 10.4. Fundusz dokonuje wypłaty kwot z tytułu odkupienia niezwłocznie, nie wcześniej niż w drugim Dniu Roboczym po dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
- 10.5. 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 jednocześnie, dokonane na podstawie jednego zlecenia, odkupienie Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu oraz nabycie, za środki pieniężne uzyskane z tego odkupienia, Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu.
  - 11.2. O możliwości dokonywania zamiany Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu i zamiany na Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu, Fundusz ogłosi na stronie internetowej Towarzystwa [www.pioneer.com.pl](http://www.pioneer.com.pl) oraz udostępni odpowiednią informację u Prowadzących Dystrybucję.
  - 11.3. Zamiana Jednostek Uczestnictwa dokonywana jest wyłącznie na konto tego samego rodzaju co konto, z którego nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa.
  - 11.4. Z zastrzeżeniem zdań kolejnych, zamiana Jednostek Uczestnictwa dokonywana jest wyłącznie w obrębie tej samej kategorii Jednostek Uczestnictwa. W przypadku, gdy Subfunduszem źródłowym jest Subfundusz bez różnych kategorii Jednostek Uczestnictwa, a Subfunduszem docelowym jest Subfundusz z różnymi kategoriami Jednostek Uczestnictwa, zamiana Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego jest dokonywana na Jednostki Uczestnictwa kategorii A Subfunduszu docelowego. Jeżeli Subfunduszem źródłowym jest Subfundusz z różnymi kategoriami Jednostek Uczestnictwa, a Subfunduszem docelowym jest Subfundusz bez różnych kategorii Jednostek Uczestnictwa uczestnik takiego Subfunduszu źródłowego może dokonać zamiany na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu docelowego zarówno z Jednostek Uczestnictwa kategorii A, jak i z Jednostek Uczestnictwa kategorii I Subfunduszu źródłowego. W przypadku gdy zarówno Subfundusz źródłowy, jak i Subfundusz docelowy są Subfunduszami bez różnych kategorii Jednostek Uczestnictwa, zamiana dokonywana jest w obrębie Jednostek Uczestnictwa bez różnych kategorii.
  - 11.5. Dzień Wyceny Jednostek Uczestnictwa odkupywanych w wyniku zamiany jest Dniem Wyceny Jednostek Uczestnictwa nabywanych w wyniku zamiany. Z zastrzeżeniem postanowień niniejszego ustępu, do odkupywania Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu w wyniku zamiany stosuje się, odpowiednio, stosowne postanowienia Prospektu dotyczące odkupywania Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu, a do nabywania Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu w wyniku zamiany stosuje się, odpowiednio, stosowne postanowienia Prospektu dotyczące nabywania Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu.
  - 11.6. Sześć razy w roku kalendarzowym zamiana Jednostek Uczestnictwa jest zwolniona z części lub całości opłaty manipulacyjnej na następujących zasadach:
    - a) w przypadku, gdy zamiana następuje do Subfunduszu docelowego o wyższej stawce opłaty manipulacyjnej stosowana jest wyrównująca stawka opłaty manipulacyjnej będąca różnicą wysokości stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej w Subfunduszu docelowym i w Subfunduszu źródłowym. Ustalenie wysokości pobieranej opłaty manipulacyjnej następuje przy zastosowaniu tabeli opłat manipulacyjnych obowiązującej w dacie złożenia zlecenia,
    - b) w przypadku, gdy zamiana następuje do Subfunduszu docelowego o niższej lub równej stawce opłaty manipulacyjnej wyrównująca stawka opłaty manipulacyjnej nie jest pobierana.
  - 11.7. Kolejne zamiany, dokonywane w tym samym roku kalendarzowym, podlegają opłacie manipulacyjnej, o której mowa w pkt VII.30 Statutu.
  - 11.8. 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 Uczestników**
- 12.1. Jeżeli w przypadku realizacji danej transakcji nabycia Jednostek Uczestnictwa w terminie późniejszym niż wskazany w Statucie, wartość Jednostki Uczestnictwa w dniu ich wpisania do 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.
  - 12.3. Warunkiem wypłaty odszkodowania jest brak winy Uczestnika w opóźnieniu realizacji transakcji nabycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa, niedochowanie należytej staranności przez Towarzystwo lub podmiot, o którym mowa w art. 32 ust. 1 i 2 Ustawy, za pośrednictwem którego zostało dokonane

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

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

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

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

- 14.1. Fundusz powierza prowadzenie rejestru Uczestników oraz subrejestrów Uczestników Agentowi Transferowemu. Rejestr Uczestników zawiera dane zawarte we wszystkich subrejestrach Uczestników. Subrejestr Uczestników zawiera informacje dotyczące uczestnictwa w Subfunduszu, w szczególności:
  - a) dane identyfikujące Uczestnika, w tym indywidualny numer konta każdego Uczestnika w subrejestrze Uczestników;
  - b) liczbę 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 subrejestrach 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 i uzupełniania oraz prawo zgłaszania pisemnego sprzeciwu wobec przetwarzania danych w celach przekazywania informacji handlowej za pośrednictwem środków komunikacji elektronicznej. 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 Subrejestrze 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.pioneer.com.pl](http://www.pioneer.com.pl) oraz udostępni odpowiednią informację u Prowadzących Dystrybucję.
- 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) pięćset milionów (500.000.000) złotych w Subfunduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego,
  - b) dwieście pięćdziesiąt milionów (250.000.000) złotych w Subfunduszu Pioneer Dynamicznych Spółek.
  - c) dwieście pięćdziesiąt milionów (250.000.000) złotych w Subfunduszu Pioneer Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2.
- 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.pioneer.com.pl](http://www.pioneer.com.pl) oraz udostępni odpowiednią informację u Prowadzących Dystrybucję 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 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) trzysta milionów (300.000.000) złotych w Subfunduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego,
  - b) sto siedemdziesiąt milionów (170.000.000) złotych w Subfunduszu Pioneer Dynamicznych Spółek.
  - c) sto siedemdziesiąt milionów (170.000.000) złotych w Subfunduszu Pioneer Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2.
- 15.10.** Fundusz poinformuje o wznowieniu zbywania Jednostek Uczestnictwa przez poszczególne Subfundusze na stronie internetowej Towarzystwa [www.pioneer.com.pl](http://www.pioneer.com.pl) oraz udostępni odpowiednią informację u

Prowadzących Dystrybucję, 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 oraz zostanie podana do publicznej wiadomości poprzez ogłoszenie na stronie internetowej Towarzystwa [www.pioneer.com.pl](http://www.pioneer.com.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 wchodzących w skład 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 (tekst jedn. Dz. U. z 2011 r. Nr 74, poz. 397 z późn. zm.) Fundusz jest zwolniony od podatku dochodowego od osób prawnych.
- 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. 30a ust. 1 pkt 5 ustawy z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jedn. Dz. U. 2012. 361 z późn. zm.) „Ustawa pđof” od dochodów uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych pobiera się 19% zryczałtowany podatek dochodowy.  
Zgodnie z art. 17 ust. 1c Ustawy pđof, nie ustala się przychodu z tytułu umorzenia jednostek uczestnictwa subfunduszu funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami, w przypadku zamiany jednostek uczestnictwa subfunduszu na jednostki uczestnictwa innego subfunduszu tego samego funduszu inwestycyjnego dokonanej na podstawie Ustawy.  
Zgodnie z art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy pđof, nie uważa się za koszty uzyskania przychodu wydatków na nabycie jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, wydatki takie są jednak kosztem uzyskania przychodu z odkupienia jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, a także z tytułu umorzenia jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Zasady, o której mowa w zdaniu poprzednim, nie stosuje się przy zamianie jednostek uczestnictwa subfunduszu na jednostki uczestnictwa innego subfunduszu tego samego funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami dokonanej na podstawie Ustawy.  
Fundusz dokonuje obliczenia wysokości należnego podatku, potrąca obliczony podatek z kwoty przypadającej do wypłaty środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz pobrany podatek odprowadza do właściwego urzędu skarbowego. Obliczenia podatku dokonuje się z zastosowaniem zasady, iż w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte przez podatnika, według najwyższej ceny (metoda FIFO).  
Zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 58a Ustawy pđof dochody z tytułu oszczędzania na indywidualnym koncie emerytalnym „IKE”, w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego (Dz.U. z 2004 r. Nr

116 poz.1205 z późn. zm) [„Ustawa IKE/IKZE”], uzyskane w związku z gromadzeniem i wypłatą środków przez oszczędzającego, wypłatą środków dokonaną na rzecz osób uprawnionych do tych środków po śmierci oszczędzającego oraz wypłatą transferową są wolne od podatku dochodowego, z zastrzeżeniem, że zwolnienie to nie ma zastosowania w przypadku, gdy oszczędzający gromadził oszczędności na więcej niż jednym indywidualnym koncie emerytalnym, chyba że przepisy te przewidują taką możliwość. Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 10 Ustawy pddf 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 pddf 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 pddf odliczenia wpłat na IKZE podatnik dokonuje w zeznaniu podatkowym.

Stosownie do postanowień art. 20 ust. 1 Ustawy pddf, 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 pddf.

Zgodnie z art. 30 ust.1 pkt 14 od kwoty wypłat z indywidualnego konta zabezpieczenia emerytalnego, w tym wypłat na rzecz osoby uprawnionej na wypadek śmierci oszczędzającego dokonanych na podstawie art. 34a ust. 1 pkt 2 Ustawy IKE/IKZE pobiera się zryczałtowany podatek dochodowy w wysokości 10% przychodu. Zryczałtowany podatek, o którym mowa powyżej Fundusz pobiera bez pomniejszania przychodu o koszty uzyskania przychodu. Zryczałtowany podatek dochodowy jest pobierany i rozliczany przez płatnika, czyli Fundusz jako podmiot dokonujący wypłaty na rzecz podatnika.

W przypadku dokonywanego zwrotu Fundusz ma obowiązek w terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym przekazać podatnikowi i urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca zamieszkania podatnika, a w przypadku podatnika, nie mającego w Polsce miejsca zamieszkania, urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych - imienne informacje sporządzone według ustalonego wzoru.

Wypłaty transferowe środków zgromadzonych przez Uczestnika na IKZE pomiędzy instytucjami finansowymi prowadzącymi IKZE, na IKZE osoby uprawnionej po śmierci Uczestnika oraz w postępowaniu likwidacyjnym lub upadłościowym na IKZE Uczestnika, są, zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 58b Ustawy pddf, wolne od podatku dochodowego.

Nabycie, w drodze spadku, środków zgromadzonych na IKE oraz IKZE zgodnie z Ustawą z dnia 28 lipca 1983 roku o podatku od spadków i darowizn (t.j. Dz. U. z 2009 roku Nr 93, poz. 768 ze zm.) nie podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn.

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

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

## **19.2. Opodatkowanie osób prawnych**

Zgodnie z treścią art. 7 ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jedn. Dz.U. z 2011 r. Nr 74 poz. 397 z późn. zm.) [„Ustawa pdop”], osoby prawne są zobowiązane do zapłacenia podatku dochodowego od dochodu bez względu na rodzaj źródeł przychodów, w tym także od dochodu uzyskanego z tytułu udziału w funduszu inwestycyjnym. Zgodnie z art. 19 ust. 1 z zastrzeżeniem art. 21 i 22 Ustawy pdop, podatek dochodowy od osób prawnych wynosi 19% podstawy opodatkowania. Dochodem jest nadwyżka sumy przychodów nad kosztami ich uzyskania osiągnięta w roku podatkowym.

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

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

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

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

**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 każdej 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.pioneer.com.pl](http://www.pioneer.com.pl) oraz w telefonicznym serwisie informacyjnym (IVR tel.: 801 641 641). Ponadto wyniki wycen przekazywane są do mediów informacyjnych, w tym do Telegazety TVP S.A. (str. 706), serwisów informacyjnych agencji takich jak np.: Bloomberg, Polska Agencja Prasowa, Notoria.
- 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 wariantach najmniej dla nich korzystnym bez uwzględnienia warunków konkretnej transakcji danego Uczestnika, gdy kwota opłaty manipulacyjnej faktycznie pobranej zależeć będzie od wszystkich uwarunkowań opisanych w Prospekcie.
- 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 Gieldzie 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.pioneer.com.pl](http://www.pioneer.com.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 rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 249, poz. 1859) 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.
- 21.2.5.** Dla każdego z Subfunduszy prowadzi się odrębne subrejstry Aktywów Subfunduszu, umożliwiające wyodrębnienie wpisów księgowych dotyczących poszczególnych Subfunduszy oraz zapewniające możliwość prawidłowego ustalenia:
- wartości Aktywów każdego z Subfunduszy oraz Wartości Aktywów Netto każdego z Subfunduszy,
  - Wartości Aktywów Netto każdego Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa każdej kategorii
- oraz sporządzenia odrębnego dla każdego z Subfunduszy sprawozdania jednostkowego.
- 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. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii jest równa Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu – alokowanej rachunkowo do Jednostek Uczestnictwa danej kategorii – podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w tym Subfunduszu ustaloną na podstawie subrejestru Uczestników tego Subfunduszu na Dzień Wyceny, przy czym w Dniu Wyceny do wyliczenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa nie uwzględnia się zmian ujętych w Rejestrze Uczestników w tym Dniu Wyceny.
- 21.3.2.** Wartość Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz liczba Jednostek Uczestnictwa Funduszu stanowią zsumowane odpowiednio wartości lub liczby ustalone dla każdego z Subfunduszy odrębnie.
- 21.3.3.** 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, przychodów oraz kosztów przypisanych do Jednostek Uczestnictwa danej kategorii.
- 21.3.4.** 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.
- 21.3.5.** W przypadku, gdy stan subrejestru Uczestników nie wykazuje żadnych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w danym Subfunduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa tej kategorii jest ustalana następująco:
- w okresie gdy w Subfunduszu nie zostaną zbyte Jednostki Uczestnictwa danej kategorii, Wartość Aktywów Netto przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa tej kategorii równa będzie Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa kategorii A uznanej za kategorię reprezentatywną dla Subfunduszu, bądź innej kategorii o jednakowej stawce wynagrodzenia za zarządzanie;
  - w przypadku gdy wszystkie Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Subfunduszu zostały odkupione, wycena Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w odniesieniu do tej kategorii w Subfunduszu nie będzie ulegać zmianie w porównaniu do ostatniej wyceny Jednostek Uczestnictwa tej kategorii, chyba że miała zastosowanie metoda ustalania Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa jednakowa z inną kategorią Jednostek Uczestnictwa..
- 21.3.6.** Wyliczenia przeprowadzane są dla każdego Subfunduszu odrębnie.
- 21.4. Zasady wyceny Aktywów Funduszu**
- 21.4.1.** Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z wyłączeniem przypadków wskazanych w punktach: 21.6.2, 21.7.2, 21.7.3.
- 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.
- 21.4.4.** 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**.

**21.4.5.** W uzasadnionych przypadkach, gdy zdarzenia dotyczące posiadanych instrumentów finansowych, którymi nie odbywa się obrót na rynku regulowanym 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.

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

## **21.5. Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku**

**21.5.1.** Wyznaczanie wartości godziwej składników lokat będących instrumentami finansowymi o charakterze udziałowym (np. akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, tytułów uczestnictwa) oraz instrumentami finansowymi o charakterze wierzycielskim / dłużnym (np. obligacji, bonów, listów zastawnych) i innych składników lokat Funduszu notowanych na aktywnym rynku w rozumieniu przepisów prawa odbywa się według ostatniego dostępnego kursu ustalonego na aktywnym rynku. W takim wypadku na potrzeby wyceny wykorzystuje się ostatnie dostępne kursy do Godziny Wyceny, przy czym, jeżeli w Dniu Wyceny do tej godziny został ustalony kurs zamknięcia lub inna wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs.

**21.5.2.** Jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów (na danym rynku) na danym instrumencie finansowym jest znacząco niski, w szczególności w relacji do wielkości emisji lub obrotu danym instrumentem finansowym na rynkach, na których taki obrót się odbywa, albo na danym instrumencie finansowym nie zawarto żadnej transakcji, wartość godziwą wyznacza się poprzez skorygowanie kursu z rynku aktywnego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej poprzez oszacowanie wartości instrumentu finansowego przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, na warunkach określonych w rozporządzeniu, o którym mowa w pkt 21.2.1., bądź poprzez zastosowanie przyjętego (w uzgodnieniu z Depozytariuszem) modelu wyceny instrumentu finansowego wykorzystującego dane pochodzące z rynku aktywnego, bądź za pomocą innych, powszechnie uznanych metod estymacji.

**21.5.3.** Metoda korekty kursu z rynku aktywnego, o jakiej mowa w pkt 21.5.2., będzie określana zgodnie z najlepszą wiedzą Towarzystwa oraz praktyką na rynku typowym dla takiego instrumentu finansowego, jako najbardziej adekwatna dla danego składnika lokat, przy czym podstawowe metody wskazane są w punkcie 21.6.6.

**21.5.4.** W przypadku, gdy instrument finansowy jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, taki instrument finansowy wyceniany jest według kursów z jednego rynku aktywnego, określonego jako rynek główny dla tego instrumentu. Wskazanie rynku głównego dokonywane jest w okresach 1-miesięcznych, przy czym przy dokonywaniu wyboru uwzględniana jest możliwość dokonywania przez Fundusz transakcji na danym rynku posiadającym składnikiem lokat, a jeśli taka możliwość istnieje na więcej niż jednym aktywnym rynku - jednomiesięczny wolumen obrotu na instrumencie finansowym na tych rynkach oraz liczba transakcji zawartych na tych rynkach na danym instrumencie finansowym.

**21.5.5.** W przypadku wykorzystania przez Fundusz kursów uzyskiwanych od wyspecjalizowanych, niezależnych jednostek dokonujących wycen rynkowych Fundusz stosuje kursy od dostawcy cen wskazanego w pkt 21.8.2 („Dostawca Cen”).

**21.5.6.** Instrumenty pochodne notowane na aktywnych rynkach wyceniane są według wartości określającej stan rozliczeń Funduszu i instytucji rozliczającej, przy czym do tych rozliczeń wykorzystywane są kursy z aktywnego rynku.

## **21.6. Metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku**

**21.6.1.** Instrumenty finansowe o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku zawierające wbudowane instrumenty pochodne, wyceniane są w sposób następujący:

a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym instrumentem finansowym: wartość tego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla tego instrumentu modelu wyceny; przy czym zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji:

- metody wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych,
- dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę pochodzące z aktywnego rynku,

- b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym instrumentem finansowym o charakterze dłużnym: wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowił sumę wartości składnika o charakterze dłużnym (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych.
- 21.6.2.** Instrumenty finansowe o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku bez wbudowanych instrumentów pochodnych wycenia się, w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 21.6.3.** 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 odbywa się poprzez przyjęcie wartości aktywów netto danego funduszu czy instytucji na tytuł uczestnictwa, jednostkę uczestnictwa lub certyfikat inwestycyjny, ogłaszanej przez podmiot dokonujący wyceny aktywów takiego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania ogłoszonej do Godziny Wyceny, z zastrzeżeniem:
- (i) W przypadku tytułów uczestnictwa, 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.
  - (ii) W przypadku tytułów uczestnictwa, 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.
- 21.6.4.** Niewystandaryzowane instrumenty pochodne wyceniane są poprzez zastosowanie modelu wyceny takiego instrumentu, wykorzystującego dane wejściowe pochodzące z aktywnego rynku.
- 21.6.5.** Inne, niż wskazane w powyższych postanowieniach oraz w pkt 21.7, składniki lokat wycenia się według wartości godziwej wyznaczonej przez oszacowanie wartości składnika lokat przez Dostawcę Cen lub przez oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji lub też przez zastosowanie do wyceny właściwego modelu. Metoda będzie określana zgodnie z najlepszą wiedzą, analizami i możliwością zastosowania przez Towarzystwo oraz praktyką na rynku typowym dla takiego instrumentu finansowego, jako najbardziej adekwatna dla danego składnika lokat.
- 21.6.6.** Wskazuje się 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'*);
  - 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.
  - d) w przypadku braku możliwości wyceny powyższymi metodami Fundusz podejmie starania by uzyskać wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi.

- 21.7. Wycena innych aktywów i ustalanie niektórych zobowiązań**
- 21.7.1.** 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 pkt 21.4.4.
- 21.7.2.** Wycena w księgach Funduszu skutków umów nabycia papierów wartościowych wraz z równoczesnym zobowiązaniem się kontrahenta do odkupu tak nabytych papierów wartościowych oraz umów zbycia papierów wartościowych z równoczesnym zobowiązaniem się kontrahenta do odsprzedaży tych papierów wartościowych dokonywana jest od dnia zawarcia transakcji metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 21.7.3.** 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. Wskazanie serwisów informacyjnych wykorzystywanych do wyceny instrumentów finansowych wchodzących w skład portfeli Subfunduszy**
- 21.8.1.** 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 oraz Rynku Treasury BondSpot Poland wykorzystywane są kursy prezentowane i udostępniane przez organizatorów tych rynków.
  - b) W odniesieniu do funduszy inwestycyjnych, instytucji wspólnego inwestowania - wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub odpowiadającą jej inną wartość. Wartości te są publicznie dostępne zarówno bezpośrednio od emitenta, jak i za pośrednictwem uznanych serwisów informacyjnych.
  - c) Fundusz korzysta z uznanych serwisów informacyjnych, w tym w szczególności:
    - **Bloomberg**  
Bloomberg Finance L.P. Biuro w Warszawie – ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa  
Tel.: (+48) 22 520 6180, Internet: [www.bloomberg.com](http://www.bloomberg.com),
    - **Thomson Reuters**  
Thomson Reuters (Markets) Europe SA Oddział w Polsce Biuro w Warszawie – Al. Jana Pawła II 23, 00-854 Warszawa  
Tel.: (+48) 22 653 9700, Internet: [www.reuters.com](http://www.reuters.com).
- 21.8.2.** Dostawcą Cen wykorzystywanych przez Fundusz jest Bloomberg. Najczęściej wykorzystywane kursy to 'BGN', a w sytuacji ich braku, gdy adekwatne i dostępne: 'BVAL'.
- 21.9. Kwoty rozliczeń z Uczestnikami**
- 21.9.1.** Fundusz ustala liczbę Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika w zaokrągleniu z dokładnością do 3 cyfr po znaku dziesiętnym.
- 21.9.2.** Fundusz ustala kwotę opłaty manipulacyjnej pobieranej przy nabywaniu Jednostek 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. Sprawozdania okresowe Funduszy**
- Sprawozdania finansowe podlegają badaniu, przeglądowi, zatwierdzaniu, ogłaszaniu i publikacji, zgodnie z odpowiednimi 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.
  - b) półroczne sprawozdanie finansowe podlega przeglądowi przeprowadzanemu przez Biegłego Rewidenta oraz publikacji na stronie internetowej Towarzystwa [www.pioneer.com.pl](http://www.pioneer.com.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.

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.

## OŚWIADCZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Dla Zarządu Pioneer Pekao Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Na podstawie art. 220 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2014 poz. 157, z późniejszymi zmianami) oświadczamy, iż dokonaliśmy sprawdzenia:

- zgodności zasad i metod wyceny aktywów subfunduszu Pioneer Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2 („Subfundusz”) w Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwanym dalej „Funduszem”), opisanych w Rozdziale III Część A punkt 21 Prospektu Informacyjnego Funduszu sporządzonego 8 marca 2007 roku, którego ostatnia aktualizacja została dokonana 22 maja 2015 roku z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (zwanego dalej „Rozporządzeniem”),
- zgodności i kompletności przyjętych zasad wyceny aktywów Subfunduszu z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną opisaną w Rozdziale III punkt III.2 Statutu Funduszu oraz w Rozdziale III Część B punkt 2.1 Prospektu Informacyjnego.

Za przyjęcie metod i zasad wyceny aktywów Funduszu oraz zgodność z obowiązującymi przepisami rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz zgodność i kompletność tych zasad z polityką inwestycyjną Funduszu odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa. Naszym zadaniem było sporządzenie oświadczenia niezależnego biegłego rewidenta na podstawie prac wykonanych w ramach usługi atestacyjnej. Prace przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz zgodnie z Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000 „Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych”.

Przeprowadzone przez nas sprawdzenie potwierdza zgodność zasad i metod wyceny aktywów Subfunduszu, przedstawionych w Prospekcie Informacyjnym Funduszu z Rozporządzeniem oraz potwierdza ich zgodność i kompletność z przyjętą przez Subfundusz polityką inwestycyjną przedstawioną w Rozdziale III punkt III.2 Statutu Funduszu oraz w Rozdziale III Część B punkt 2.1 Prospektu Informacyjnego. Ocena nie obejmowała weryfikacji, czy opisane metody i zasady były stosowane do wyceny aktywów Subfunduszu ani też, czy opisana polityka inwestycyjna była przestrzegana.

Niniejsze oświadczenie zostało sporządzone wyłącznie w celu dołączenia do Prospektu Informacyjnego Pioneer Funduszu Inwestycyjnego Otwartego w celu spełnienia wymogów określonych w art. 220 ustawy o funduszach inwestycyjnych.



Łukasz Linek  
Biegły rewident  
nr ewid. 12696

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Dorota Snarska-Kuman – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 22 maja 2015 roku

## OŚWIADCZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

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

Na podstawie art. 220 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2014 poz. 157, z późniejszymi zmianami) oświadczamy, iż dokonaliśmy sprawdzenia:

- zgodności zasad i metod wyceny aktywów subfunduszu Pioneer Stabilnego Inwestowania („Subfundusz”) w **Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty** (zwanym dalej „Funduszem”), opisanych w Rozdziale III Część A punkt 21 Prospektu Informacyjnego Funduszu sporządzonego 8 marca 2007 roku, którego ostatnia aktualizacja została dokonana 22 maja 2015 roku z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (zwanego dalej „Rozporządzeniem”),
- zgodności i kompletności przyjętych zasad wyceny aktywów Subfunduszu z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną opisaną w Rozdziale III punkt III.3 Statutu Funduszu oraz w Rozdziale III Część B punkt 3.1 Prospektu Informacyjnego.

Za przyjęcie metod i zasad wyceny aktywów Funduszu oraz zgodność z obowiązującymi przepisami rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz zgodność i kompletność tych zasad z polityką inwestycyjną Funduszu odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa. Naszym zadaniem było sporządzenie oświadczenia niezależnego biegłego rewidenta na podstawie prac wykonanych w ramach usługi atestacyjnej. Prace przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz zgodnie z Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000 „Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych”.

Przeprowadzone przez nas sprawdzenie potwierdza zgodność zasad i metod wyceny aktywów Subfunduszu, przedstawionych w Prospekcie Informacyjnym Funduszu z Rozporządzeniem oraz potwierdza ich zgodność i kompletność z przyjętą przez Subfundusz polityką inwestycyjną przedstawioną w Rozdziale III punkt III.3 Statutu Funduszu oraz w Rozdziale III Część B punkt 3.1 Prospektu Informacyjnego. Ocena nie obejmowała weryfikacji, czy opisane metody i zasady były stosowane do wyceny aktywów Subfunduszu ani też, czy opisana polityka inwestycyjna była przestrzegana.

Niniejsze oświadczenie zostało sporządzone wyłącznie w celu dołączenia do Prospektu Informacyjnego Pioneer Funduszu Inwestycyjnego Otwartego w celu spełnienia wymogów określonych w art. 220 ustawy o funduszach inwestycyjnych.



Łukasz Linek  
Biegły rewident  
nr ewid. 12696

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Dorota Snarska-Kuman – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 22 maja 2015 roku

## OŚWIADCZENIE PODMIOTU UPRAWNIENEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Dla Zarządu Pioneer Pekao Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Na podstawie art. 220 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2014 poz. 157, z późniejszymi zmianami) oświadczamy, iż dokonaliśmy sprawdzenia:

- zgodności zasad i metod wyceny aktywów subfunduszu Pioneer Dynamicznych Spółek („Subfundusz”) w **Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty** (zwanym dalej „Funduszem”), opisanych w Rozdziale III Część A punkt 21 Prospektu Informacyjnego Funduszu sporządzonego 8 marca 2007 roku, którego ostatnia aktualizacja została dokonana 22 maja 2015 roku z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (zwanego dalej „Rozporządzeniem”),
- zgodności i kompletności przyjętych zasad wyceny aktywów Subfunduszu z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną opisaną w Rozdziale III punkt III.4 Statutu Funduszu oraz w Rozdziale III Część B punkt 4.1 Prospektu Informacyjnego.

Za przyjęcie metod i zasad wyceny aktywów Funduszu oraz zgodność z obowiązującymi przepisami rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz zgodność i kompletność tych zasad z polityką inwestycyjną Funduszu odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa. Naszym zadaniem było sporządzenie oświadczenia niezależnego biegłego rewidenta na podstawie prac wykonanych w ramach usługi atestacyjnej. Prace przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz zgodnie z Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000 „Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych”.

Przeprowadzone przez nas sprawdzenie potwierdza zgodność zasad i metod wyceny aktywów Subfunduszu, przedstawionych w Prospekcie Informacyjnym Funduszu z Rozporządzeniem oraz potwierdza ich zgodność i kompletność z przyjętą przez Subfundusz polityką inwestycyjną przedstawioną w Rozdziale III punkt III.4 Statutu Funduszu oraz w Rozdziale III Część B punkt 4.1 Prospektu Informacyjnego. Ocena nie obejmowała weryfikacji, czy opisane metody i zasady były stosowane do wyceny aktywów Subfunduszu ani też, czy opisana polityka inwestycyjna była przestrzegana.

Niniejsze oświadczenie zostało sporządzone wyłącznie w celu dołączenia do Prospektu Informacyjnego Pioneer Funduszu Inwestycyjnego Otwartego w celu spełnienia wymogów określonych w art. 220 ustawy o funduszach inwestycyjnych.



Lukasz Linek  
Biegły rewident  
nr ewid. 12696

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Dorota Snarska-Kuman – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 22 maja 2015 roku

## OŚWIADCZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Dla Zarządu Pioneer Pekao Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Na podstawie art. 220 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2014 poz. 157, z późniejszymi zmianami) oświadczamy, iż dokonaliśmy sprawdzenia:

- zgodności zasad i metod wyceny aktywów subfunduszu Pioneer Akcji – Aktywna Selekcja („Subfundusz”) w **Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty** (zwanym dalej „Funduszem”), opisanych w Rozdziale III Część A punkt 21 Prospektu Informacyjnego Funduszu sporządzonego 8 marca 2007 roku, którego ostatnia aktualizacja została dokonana 22 maja 2015 roku z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (zwanego dalej „Rozporządzeniem”),
- zgodności i kompletności przyjętych zasad wyceny aktywów Subfunduszu z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną opisaną w Rozdziale III punkt III.5 i Rozdziale IV Statutu Funduszu oraz w Rozdziale III Część B punkt 5.1 Prospektu Informacyjnego.

Za przyjęcie metod i zasad wyceny aktywów Funduszu oraz zgodność z obowiązującymi przepisami rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz zgodność i kompletność tych zasad z polityką inwestycyjną Funduszu odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa. Naszym zadaniem było sporządzenie oświadczenia niezależnego biegłego rewidenta na podstawie prac wykonanych w ramach usługi atestacyjnej. Prace przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz zgodnie z Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000 „Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych”.

Przeprowadzone przez nas sprawdzenie potwierdza zgodność zasad i metod wyceny aktywów Subfunduszu, przedstawionych w Prospekcie Informacyjnym Funduszu z Rozporządzeniem oraz potwierdza ich zgodność i kompletność z przyjętą przez Subfundusz polityką inwestycyjną przedstawioną w Rozdziale III punkt III.5 i Rozdziale IV Statutu Funduszu oraz w Rozdziale III Część B punkt 5.1 Prospektu Informacyjnego. Ocena nie obejmowała weryfikacji, czy opisane metody i zasady były stosowane do wyceny aktywów Subfunduszu ani też, czy opisana polityka inwestycyjna była przestrzegana.

Niniejsze oświadczenie zostało sporządzone wyłącznie w celu dołączenia do Prospektu Informacyjnego Pioneer Funduszu Inwestycyjnego Otwartego w celu spełnienia wymogów określonych w art. 220 ustawy o funduszach inwestycyjnych.



Łukasz Linek  
Biegły rewident  
nr ewid. 12696

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Dorota Snarska-Kuman – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 22 maja 2015 roku

## OŚWIADCZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Dla Zarządu Pioneer Pekao Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Na podstawie art. 220 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2014 poz. 157, z późniejszymi zmianami) oświadczamy, iż dokonaliśmy sprawdzenia:

- zgodności zasad i metod wyceny aktywów subfunduszu Pioneer Pieniężny („Subfundusz”) w **Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty** (zwanym dalej „Funduszem”), opisanych w Rozdziale III Część A punkt 21 Prospektu Informacyjnego Funduszu sporządzonego 8 marca 2007 roku, którego ostatnia aktualizacja została dokonana 22 maja 2015 roku z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (zwanego dalej „Rozporządzeniem”),
- zgodności i kompletności przyjętych zasad wyceny aktywów Subfunduszu z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną opisaną w Rozdziale III punkt III.6 Statutu Funduszu oraz w Rozdziale III Część B punkt 6.1 Prospektu Informacyjnego.

Za przyjęcie metod i zasad wyceny aktywów Funduszu oraz zgodność z obowiązującymi przepisami rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz zgodność i kompletność tych zasad z polityką inwestycyjną Funduszu odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa. Naszym zadaniem było sporządzenie oświadczenia niezależnego biegłego rewidenta na podstawie prac wykonanych w ramach usługi atestacyjnej. Prace przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz zgodnie z Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000 „Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych”.

Przeprowadzone przez nas sprawdzenie potwierdza zgodność zasad i metod wyceny aktywów Subfunduszu, przedstawionych w Prospekcie Informacyjnym Funduszu z Rozporządzeniem oraz potwierdza ich zgodność i kompletność z przyjętą przez Subfundusz polityką inwestycyjną przedstawioną w Rozdziale III punkt III.6 Statutu Funduszu oraz w Rozdziale III Część B punkt 6.1 Prospektu Informacyjnego. Ocena nie obejmowała weryfikacji, czy opisane metody i zasady były stosowane do wyceny aktywów Subfunduszu ani też, czy opisana polityka inwestycyjna była przestrzegana.

Niniejsze oświadczenie zostało sporządzone wyłącznie w celu dołączenia do Prospektu Informacyjnego Pioneer Funduszu Inwestycyjnego Otwartego w celu spełnienia wymogów określonych w art. 220 ustawy o funduszach inwestycyjnych.



Łukasz Linek  
Biegły rewident  
nr ewid. 12696

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Dorota Snarska-Kuman – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 22 maja 2015 roku

## OŚWIADCZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Dla Zarządu Pioneer Pekao Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Na podstawie art. 220 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2014 poz. 157, z późniejszymi zmianami) oświadczamy, iż dokonaliśmy sprawdzenia:

- zgodności zasad i metod wyceny aktywów subfunduszu Pioneer Pieniężny Plus („Subfundusz”) w **Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty** (zwanym dalej „Funduszem”), opisanych w Rozdziale III Część A punkt 21 Prospektu Informacyjnego Funduszu sporządzonego 8 marca 2007 roku, którego ostatnia aktualizacja została dokonana 22 maja 2015 roku z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (zwanego dalej „Rozporządzeniem”),
- zgodności i kompletności przyjętych zasad wyceny aktywów Subfunduszu z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną opisaną w Rozdziale III punkt III.7 Statutu Funduszu oraz w Rozdziale III Część B punkt 7.1 Prospektu Informacyjnego.

Za przyjęcie metod i zasad wyceny aktywów Funduszu oraz zgodność z obowiązującymi przepisami rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz zgodność i kompletność tych zasad z polityką inwestycyjną Funduszu odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa. Naszym zadaniem było sporządzenie oświadczenia niezależnego biegłego rewidenta na podstawie prac wykonanych w ramach usługi atestacyjnej. Prace przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz zgodnie z Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000 „Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych”.

Przeprowadzone przez nas sprawdzenie potwierdza zgodność zasad i metod wyceny aktywów Subfunduszu, przedstawionych w Prospekcie Informacyjnym Funduszu z Rozporządzeniem oraz potwierdza ich zgodność i kompletność z przyjętą przez Subfundusz polityką inwestycyjną przedstawioną w Rozdziale III punkt III.7 Statutu Funduszu oraz w Rozdziale III Część B punkt 7.1 Prospektu Informacyjnego. Ocena nie obejmowała weryfikacji, czy opisane metody i zasady były stosowane do wyceny aktywów Subfunduszu ani też, czy opisana polityka inwestycyjna była przestrzegana.

Niniejsze oświadczenie zostało sporządzone wyłącznie w celu dołączenia do Prospektu Informacyjnego Pioneer Funduszu Inwestycyjnego Otwartego w celu spełnienia wymogów określonych w art. 220 ustawy o funduszach inwestycyjnych.



Łukasz Linck  
Biegły rewident  
nr ewid. 12696

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Dorota Snarska-Kuman – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 22 maja 2015 roku

## OŚWIADCZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Dla Zarządu Pioneer Pekao Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Na podstawie art. 220 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2014 poz. 157, z późniejszymi zmianami) oświadczamy, iż dokonaliśmy sprawdzenia:

- zgodności zasad i metod wyceny aktywów subfunduszu Pioneer Obligacji Plus („Subfundusz”) w **Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty** (zwanym dalej „Funduszem”), opisanych w Rozdziale III Część A punkt 21 Prospektu Informacyjnego Funduszu sporządzonego 8 marca 2007 roku, którego ostatnia aktualizacja została dokonana 22 maja 2015 roku z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (zwanego dalej „Rozporządzeniem”),
- zgodności i kompletności przyjętych zasad wyceny aktywów Subfunduszu z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną opisaną w Rozdziale III punkt III.8 Statutu Funduszu oraz w Rozdziale III Część B punkt 8.1 Prospektu Informacyjnego.

Za przyjęcie metod i zasad wyceny aktywów Funduszu oraz zgodność z obowiązującymi przepisami rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz zgodność i kompletność tych zasad z polityką inwestycyjną Funduszu odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa. Naszym zadaniem było sporządzenie oświadczenia niezależnego biegłego rewidenta na podstawie prac wykonanych w ramach usługi atestacyjnej. Prace przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz zgodnie z Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000 „Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych”.

Przeprowadzone przez nas sprawdzenie potwierdza zgodność zasad i metod wyceny aktywów Subfunduszu, przedstawionych w Prospekcie Informacyjnym Funduszu z Rozporządzeniem oraz potwierdza ich zgodność i kompletność z przyjętą przez Subfundusz polityką inwestycyjną przedstawioną w Rozdziale III punkt III.8 Statutu Funduszu oraz w Rozdziale III Część B punkt 8.1 Prospektu Informacyjnego. Ocena nie obejmowała weryfikacji, czy opisane metody i zasady były stosowane do wyceny aktywów Subfunduszu ani też, czy opisana polityka inwestycyjna była przestrzegana.

Niniejsze oświadczenie zostało sporządzone wyłącznie w celu dołączenia do Prospektu Informacyjnego Pioneer Funduszu Inwestycyjnego Otwartego w celu spełnienia wymogów określonych w art. 220 ustawy o funduszach inwestycyjnych.



Łukasz Linek  
Biegły rewident  
nr ewid. 12696

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Dorota Snarska-Kuman – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 22 maja 2015 roku

## OŚWIADCZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Dla Zarządu Pioneer Pekao Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Na podstawie art. 220 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2014 poz. 157, z późniejszymi zmianami) oświadczamy, iż dokonaliśmy sprawdzenia:

- zgodności zasad i metod wyceny aktywów subfunduszu Pioneer Stabilnego Wzrostu („Subfundusz”) w **Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty** (zwanym dalej „Funduszem”), opisanych w Rozdziale III Część A punkt 21 Prospektu Informacyjnego Funduszu sporządzonego 8 marca 2007 roku, którego ostatnia aktualizacja została dokonana 22 maja 2015 roku z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (zwanego dalej „Rozporządzeniem”),
- zgodności i kompletności przyjętych zasad wyceny aktywów Subfunduszu z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną opisaną w Rozdziale III punkt III.9 Statutu Funduszu oraz w Rozdziale III Część B punkt 9.1 Prospektu Informacyjnego.

Za przyjęcie metod i zasad wyceny aktywów Funduszu oraz zgodność z obowiązującymi przepisami rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz zgodność i kompletność tych zasad z polityką inwestycyjną Funduszu odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa. Naszym zadaniem było sporządzenie oświadczenia niezależnego biegłego rewidenta na podstawie prac wykonanych w ramach usługi atestacyjnej. Prace przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz zgodnie z Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000 „Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych”.

Przeprowadzone przez nas sprawdzenie potwierdza zgodność zasad i metod wyceny aktywów Subfunduszu, przedstawionych w Prospekcie Informacyjnym Funduszu z Rozporządzeniem oraz potwierdza ich zgodność i kompletność z przyjętą przez Subfundusz polityką inwestycyjną przedstawioną w Rozdziale III punkt III.9 Statutu Funduszu oraz w Rozdziale III Część B punkt 9.1 Prospektu Informacyjnego. Ocena nie obejmowała weryfikacji, czy opisane metody i zasady były stosowane do wyceny aktywów Subfunduszu ani też, czy opisana polityka inwestycyjna była przestrzegana.

Niniejsze oświadczenie zostało sporządzone wyłącznie w celu dołączenia do Prospektu Informacyjnego Pioneer Funduszu Inwestycyjnego Otwartego w celu spełnienia wymogów określonych w art. 220 ustawy o funduszach inwestycyjnych.



Lukasz Linek  
Biegły rewident  
nr ewid. 12696

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Dorota Snarska-Kuman – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 22 maja 2015 roku

## OŚWIADCZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Dla Zarządu Pioneer Pekao Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Na podstawie art. 220 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2014 poz. 157, z późniejszymi zmianami) oświadczamy, iż dokonaliśmy sprawdzenia:

- zgodności zasad i metod wyceny aktywów subfunduszu Pioneer Zrównoważony („Subfundusz”) w **Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty** (zwanym dalej „Funduszem”), opisanych w Rozdziale III Część A punkt 21 Prospektu Informacyjnego Funduszu sporządzonego 8 marca 2007 roku, którego ostatnia aktualizacja została dokonana 22 maja 2015 roku z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (zwanego dalej „Rozporządzeniem”),
- zgodności i kompletności przyjętych zasad wyceny aktywów Subfunduszu z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną opisaną w Rozdziale III punkt III.10 Statutu Funduszu oraz w Rozdziale III Część B punkt 10.1 Prospektu Informacyjnego.

Za przyjęcie metod i zasad wyceny aktywów Funduszu oraz zgodność z obowiązującymi przepisami rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz zgodność i kompletność tych zasad z polityką inwestycyjną Funduszu odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa. Naszym zadaniem było sporządzenie oświadczenia niezależnego biegłego rewidenta na podstawie prac wykonanych w ramach usługi atestacyjnej. Prace przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz zgodnie z Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000 „Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych”.

Przeprowadzone przez nas sprawdzenie potwierdza zgodność zasad i metod wyceny aktywów Subfunduszu, przedstawionych w Prospekcie Informacyjnym Funduszu z Rozporządzeniem oraz potwierdza ich zgodność i kompletność z przyjętą przez Subfundusz polityką inwestycyjną przedstawioną w Rozdziale III punkt III.10 Statutu Funduszu oraz w Rozdziale III Część B punkt 10.1 Prospektu Informacyjnego. Ocena nie obejmowała weryfikacji, czy opisane metody i zasady były stosowane do wyceny aktywów Subfunduszu ani też, czy opisana polityka inwestycyjna była przestrzegana.

Niniejsze oświadczenie zostało sporządzone wyłącznie w celu dołączenia do Prospektu Informacyjnego Pioneer Funduszu Inwestycyjnego Otwartego w celu spełnienia wymogów określonych w art. 220 ustawy o funduszach inwestycyjnych.



Łukasz Linck  
Biegły rewident  
nr ewid. 12696

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Dorota Snarska-Kuman – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 22 maja 2015 roku

## OŚWIADCZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Dla Zarządu Pioneer Pekao Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Na podstawie art. 220 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2014 poz. 157, z późniejszymi zmianami) oświadczamy, iż dokonaliśmy sprawdzenia:

- zgodności zasad i metod wyceny aktywów subfunduszu Pioneer Akcji Polskich („Subfundusz”) w **Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty** (zwanym dalej „Funduszem”), opisanych w Rozdziale III Część A punkt 21 Prospektu Informacyjnego Funduszu sporządzonego 8 marca 2007 roku, którego ostatnia aktualizacja została dokonana 22 maja 2015 roku z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (zwanego dalej „Rozporządzeniem”),
- zgodności i kompletności przyjętych zasad wyceny aktywów Subfunduszu z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną opisaną w Rozdziale III punkt III.12 Statutu Funduszu oraz w Rozdziale III Część B punkt 12.1 Prospektu Informacyjnego.

Za przyjęcie metod i zasad wyceny aktywów Funduszu oraz zgodność z obowiązującymi przepisami rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz zgodność i kompletność tych zasad z polityką inwestycyjną Funduszu odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa. Naszym zadaniem było sporządzenie oświadczenia niezależnego biegłego rewidenta na podstawie prac wykonanych w ramach usługi atestacyjnej. Prace przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz zgodnie z Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000 „Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych”.

Przeprowadzone przez nas sprawdzenie potwierdza zgodność zasad i metod wyceny aktywów Subfunduszu, przedstawionych w Prospekcie Informacyjnym Funduszu z Rozporządzeniem oraz potwierdza ich zgodność i kompletność z przyjętą przez Subfundusz polityką inwestycyjną przedstawioną w Rozdziale III punkt III.12 Statutu Funduszu oraz w Rozdziale III Część B punkt 12.1 Prospektu Informacyjnego. Ocena nie obejmowała weryfikacji, czy opisane metody i zasady były stosowane do wyceny aktywów Subfunduszu ani też, czy opisana polityka inwestycyjna była przestrzegana.

Niniejsze oświadczenie zostało sporządzone wyłącznie w celu dołączenia do Prospektu Informacyjnego Pioneer Funduszu Inwestycyjnego Otwartego w celu spełnienia wymogów określonych w art. 220 ustawy o funduszach inwestycyjnych.



Lukasz Linek  
Biegły rewident  
nr ewid. 12696

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Dorota Snarska-Kuman – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 22 maja 2015 roku

## OŚWIADCZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Dla Zarządu Pioneer Pekao Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Na podstawie art. 220 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2014 poz. 157, z późniejszymi zmianami) oświadczamy, iż dokonaliśmy sprawdzenia:

- zgodności zasad i metod wyceny aktywów subfunduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego („Subfundusz”) w Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwanym dalej „Funduszem”), opisanych w Rozdziale III Część A punkt 21 Prospektu Informacyjnego Funduszu sporządzonego 8 marca 2007 roku, którego ostatnia aktualizacja została dokonana 22 maja 2015 roku z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (zwanego dalej „Rozporządzeniem”),
- zgodności i kompletności przyjętych zasad wyceny aktywów Subfunduszu z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną opisaną w Rozdziale III punkt III.13 Statutu Funduszu oraz w Rozdziale III Część B punkt 13.1 Prospektu Informacyjnego.

Za przyjęcie metod i zasad wyceny aktywów Funduszu oraz zgodność z obowiązującymi przepisami rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz zgodność i kompletność tych zasad z polityką inwestycyjną Funduszu odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa. Naszym zadaniem było sporządzenie oświadczenia niezależnego biegłego rewidenta na podstawie prac wykonanych w ramach usługi atestacyjnej. Prace przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz zgodnie z Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000 „Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych”.

Przeprowadzone przez nas sprawdzenie potwierdza zgodność zasad i metod wyceny aktywów Subfunduszu, przedstawionych w Prospekcie Informacyjnym Funduszu z Rozporządzeniem oraz potwierdza ich zgodność i kompletność z przyjętą przez Subfundusz polityką inwestycyjną przedstawioną w Rozdziale III punkt III.13 Statutu Funduszu oraz w Rozdziale III Część B punkt 13.1 Prospektu Informacyjnego. Ocena nie obejmowała weryfikacji, czy opisane metody i zasady były stosowane do wyceny aktywów Subfunduszu ani też, czy opisana polityka inwestycyjna była przestrzegana.

Niniejsze oświadczenie zostało sporządzone wyłącznie w celu dołączenia do Prospektu Informacyjnego Pioneer Funduszu Inwestycyjnego Otwartego w celu spełnienia wymogów określonych w art. 220 ustawy o funduszach inwestycyjnych.



Łukasz Linek  
Biegły rewident  
nr ewid. 12696

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Dorota Snarska-Kuman – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 22 maja 2015 roku

## 23. Informacja o zasadach 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 Kluczowymi Informacjami dla Inwestorów udostępnia się informację o planowanym Zgromadzeniu Uczestników. Zawiadomienie i informacja o planowanym Zgromadzeniu Uczestników zawierają:

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

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

### 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 Uczestników. Uczestnik może wziąć udział w Zgromadzeniu Uczestników osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwa udziela się w formie pisemnej pod rygorem nieważności. Od dnia poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników do dnia Zgromadzenia Uczestników zawieszają się zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

### 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;
- 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 większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na Zgromadzeniu Uczestników. 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 <http://www.pioneer.com.pl>.

### 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 (Dz. U. Nr 43, poz. 296, z późn. zm.) nie stosuje się.

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

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

**1. (skreślony)**

**2. Subfundusz Pioneer Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2**

**2.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu**

**2.1.1. Główne kategorie lokat Funduszu i ich dywersyfikacja charakteryzująca specyfikę Funduszu oraz informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Fundusz głównie lokuje Aktywa danego Subfunduszu**

**2.1.1.1. Aktywa Pioneer Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2 są lokowane w następujący sposób:**

- a) Do **100%** Aktywów Subfunduszu może być lokowane w dłużne instrumenty finansowe nominowane w złotych polskich, emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą.
- b) Do **40%** Aktywów Subfunduszu może być lokowane w dłużne instrumenty finansowe nominowane w innych walutach niż złoty polski, emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą.
- c) Do **100%** Aktywów Subfunduszu może być lokowane w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym, emitowane, poręczone lub gwarantowane przez 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 Rzeczypospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie, w tym instrumenty rynku pieniężnego, a także w depozyty bankowe.

**2.1.1.2. Udział innych lokat niż dłużne instrumenty finansowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty bankowe, o których mowa w pkt. 2.1.1.1. nie będzie wynosić więcej niż **20%** Aktywów Subfunduszu.**

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

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

**2.1.2.1. Polityka inwestycyjna Pioneer Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2, w szczególności kryteria doboru lokat, będzie prowadzona przy zachowaniu zasady ograniczonego ryzyka dokonywanych lokat. Fundusz stosuje aktywną politykę inwestycyjną polegającą na zmianach struktury portfela, zarówno z punktu widzenia Duration portfela instrumentów finansowych o charakterze dłużnym, jak też alokacji aktywów pomiędzy różnymi typami instrumentów finansowych w zależności od bieżącej i przewidywanej sytuacji na rynku dłużnych instrumentów finansowych.**

**2.1.2.2. Zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat w odniesieniu do lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 2.1.1.1.**

- a) wysoka rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
- b) wiarygodność kredytowa emitentów z uwzględnieniem ich obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej,
- c) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
- d) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji,
- e) 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 przedroczniczym, które może być określane jako ryzyko niemożności zrealizowania z powodu niewypłacalności kontrahenta narosłych, a nie przekazanych zysków z tytułu transakcji zawartych na rynku instrumentów pochodnych.
  - d) ryzykiem rozliczeniowym, które może być określane jako ryzyko nieotrzymania zapłaty od kontrahenta, w sytuacji kiedy Fundusz wypełnił swoje zobowiązania; horyzont czasowy takiego ryzyka jest zwykle bardzo krótki (mniej niż 24 godziny).
  - e) ryzykiem płynności rynku i/lub produktu występującym w sytuacji kiedy Fundusz może nie być w stanie, lub nie może łatwo rozwiązać lub skompensować określonej pozycji po poprzedniej cenie rynkowej lub do niej zbliżonej ze względu na niewystarczającą głębokość rynku lub ze względu na jego dezorganizację; głębokość rynku wskazuje na wielkość transakcji jakich można dokonać na rynku bez wywoływania istotnych zmian cen.
  - f) ryzykiem płynności związanym z finansowaniem, które jest ryzykiem, że Fundusz nie będzie w stanie realizować swoich zobowiązań finansowych w terminach rozliczenia lub w przypadku żądania przez kontrahenta wniesienia depozytu uzupełniającego; w takiej sytuacji występuje ryzyko przymusowego zamknięcia transakcji przez kontrahenta oraz zaksięgowania strat z tytułu transakcji na instrumencie pochodnym.
  - g) zwiększonym ryzykiem operacyjnym związanym z ludzkimi błędami, awariami systemów oraz nieadekwatnymi procedurami i systemami kontrolnymi w zakresie instrumentów pochodnych z uwagi na skomplikowane algorytmy ustalania zasad płatności wynikających z zawartych transakcji na instrumentach pochodnych oraz metod wyceny niektórych instrumentów pochodnych.
  - h) ryzykiem modelu związanego z wyborem, implementacją oraz stosowaniem odpowiedniego modelu wyceny instrumentów pochodnych; stosowane metody wyceny instrumentów pochodnych muszą być zgodne z właściwymi przepisami, wymaganiami regulatorów oraz powszechnie obowiązującą praktyką rynkową i aby założenia przyjęte do wyceny były właściwe.
  - i) ryzykiem prawnym (reprezentacji) związanym z tym, że osoby zawierające transakcje w imieniu kontrahenta mogą nie posiadać odpowiednich uprawnień czy reprezentacji do zawierania umów z Funduszem.
- 2.1.6. Wskazanie gwaranta wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz warunków gwarancji**  
Nie dotyczy.
- 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 Rzeczypospolitej 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.

### 2.3. Profil inwestora

Subfundusz **Pioneer Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2** jest kierowany do inwestorów, którzy są zainteresowani inwestowaniem w horyzoncie średnioterminowym oraz akceptujących średni poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, wynikający głównie z możliwości zainwestowania części Aktywów Subfunduszu w obligacje przedsiębiorstw, aktywnych zmian struktury portfela Subfunduszu, a także z wahań rynkowych stóp procentowych mających wpływ na wycenę lokat Subfunduszu.

### 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.1 – V.8a Statutu.

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

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych za okres 1.01.2014-31.12.2014 wyniosła **0.016**.

##### 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. 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

Wskaźnik WKC dla Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii wyniósł:

| w okresie 1.01.2014-31.12.2014 |              |
|--------------------------------|--------------|
|                                | <b>0.016</b> |
| JU Kategorii A                 | <b>0.016</b> |
| JU Kategorii E                 | <b>---</b>   |
| JU Kategorii I                 | <b>0.013</b> |

Jedyną pozycją kosztów rozróżniającą kategorie Jednostek Uczestnictwa jest wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Stawki maksymalne tego wynagrodzenia są przedstawione w pkt. 2.4.5. Prospektu. Stawki wynagrodzenia, według których zostało ustalone wynagrodzenie, są przedstawiane w sprawozdaniu okresowym jednostkowym Subfunduszu (półrocznym oraz rocznym). W przypadku, gdy wynagrodzenie za zarządzanie w okresie rocznym pobierane jest według jednakowych stawek dla Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii – wartość wskaźnika WKC jest jednakowa.

Wartość WKC dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E nie została zaprezentowana w związku z tym, że nie zostało dokonane nabycie Jednostek Uczestnictwa tej kategorii.

**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, Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

2.4.3.3. Maksymalne stawki opłaty manipulacyjnej wynoszą:

- a) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A: **2,0%**,
- b) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii E: **2,0%**,
- c) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii I: **2,0%**

wartości dokonywanej wpłaty.

2.4.3.4. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa danej kategorii określone 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:

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

gdzie:

**C** – cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu,

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

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

Wyliczenie przeprowadzane jest dla każdej wskazanej w Prospekcie Informacyjnym 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 Towarzystwa z Funduszem 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. Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej w związku z przeniesieniem (transferem) Jednostek Uczestnictwa na imię i rzecz spadkobiercy Uczestnika Funduszu.

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

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

- 2.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy, wskazanie również maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanymi przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, jeżeli Fundusz lokuje powyżej 50 % swoich aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania**

Maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi:

- a) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **A**: **2,25 %**
- b) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **E**: **1,10 %**
- c) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **I**: **1,70 %**

w skali roku.

- 2.4.6. Informacja o istniejących umowach lub porozumieniach, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielone między Fundusz a Towarzystwo lub inny podmiot w tym wskazanie usług dodatkowych oraz 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 niewymienione w pkt V.1.2. Statutu, w tym wynagrodzenia Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów netto Funduszu i poszczególnych subfunduszy), a także opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych, opłaty dla Prowadzących Dystrybucję, koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych subfunduszy przez Biegłego Rewidenta, a także uzyskiwania stosownych oświadczeń Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.

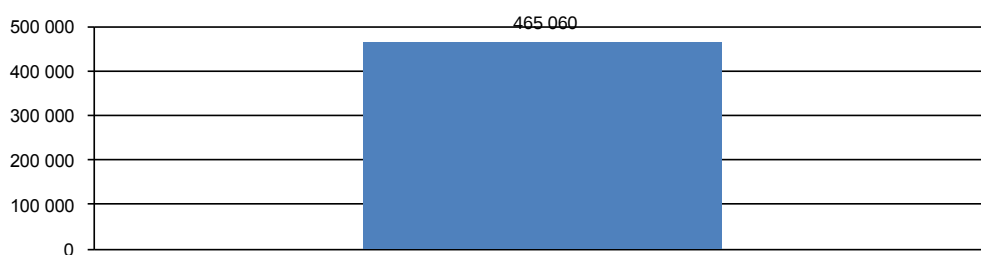
- 2.4.6.2.** (skreślony)

- 2.4.6.3.** Na dzień sporządzenia niniejszego 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.

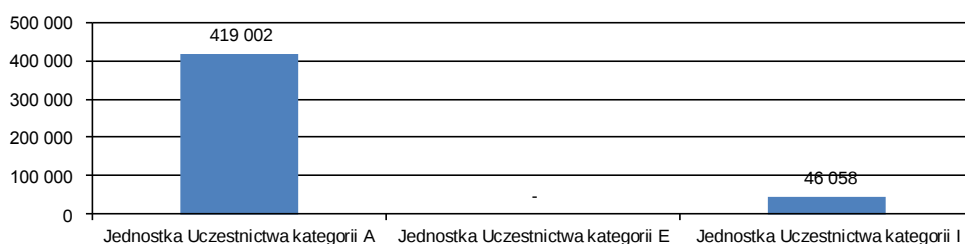
## **2.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym**

### **2.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego**

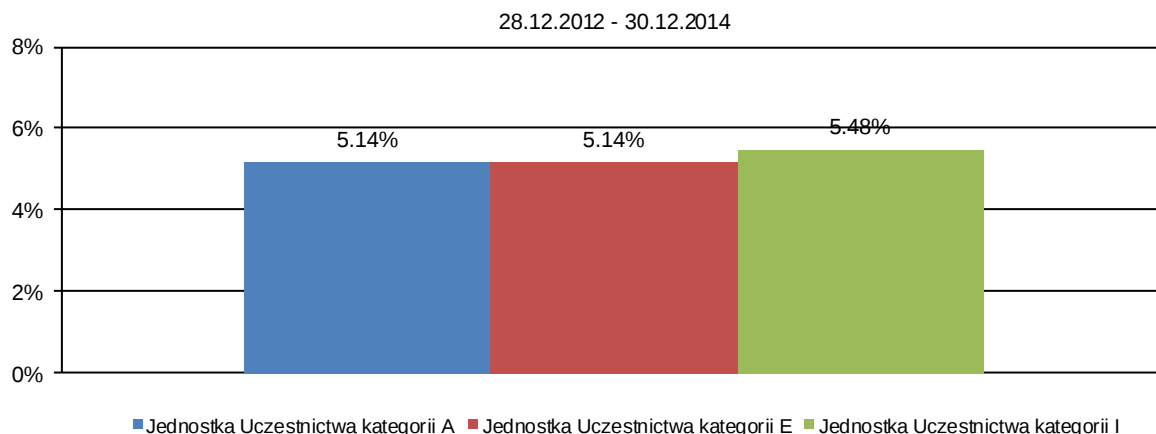
**Wartość aktywów netto Subfunduszu na dzień 31.12.2014 [tys. zł]**



**Wartość aktywów netto dla kategorii jednostek uczestnictwa- na dzień 31.12.2014 [tys. zł]**



## 2.5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 2 lata



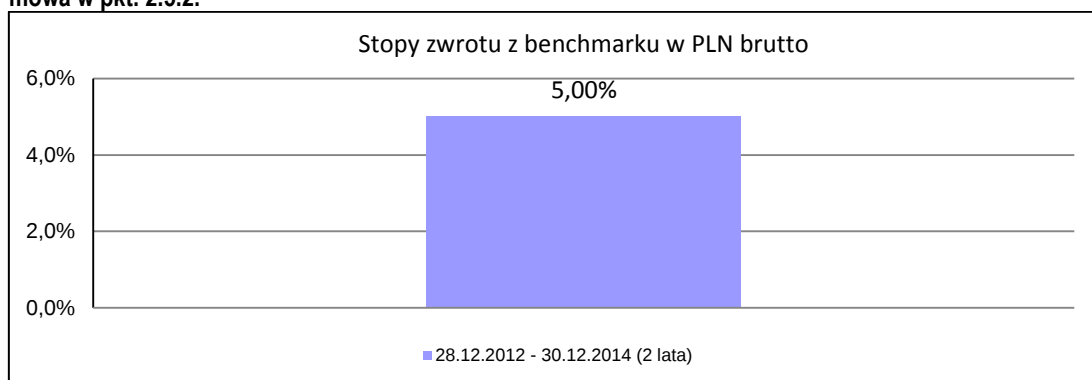
## 2.5.3. Wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Funduszu, zwany dalej „wzorcem” (benchmark) 75% CPGBI + 25% WIBID

gdzie:

**CPGBI** główny indeks polskich obligacji skarbowych (Citigroup Poland Government Bond Index) obliczany i publikowany przez Citigroup

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

## 2.5.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresu, o którym 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 przez Subfundusz 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. Subfundusz Pioneer Stabilnego Inwestowania

### 3.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu

#### 3.1.1. Główne kategorie lokat i ich dywersyfikacja, informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Fundusz głównie lokuje Aktywa danego Subfunduszu

##### 3.1.1.1. Aktywa Pioneer Stabilnego Inwestowania są lokowane w następujący sposób:

- Do **100%** Aktywów Subfunduszu może być lokowane w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym emitowane, poręczone lub gwarantowane przez 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 Rzeczypospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie, w tym instrumenty rynku pieniężnego, a także w depozyty bankowe.

- b) Do **50%** Aktywów Subfunduszu może być lokowane w dłużne instrumenty finansowe emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą.
- c) Do **40%** Aktywów Subfunduszu może być lokowane w Lokaty w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, rozumiane przede wszystkim jako akcje oraz inne instrumenty, których cena w bezpośredni sposób zależy od ceny jednej lub wielu akcji (kwity depozytowe, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kontrakty terminowe na akcje i indeksy akcyjne) jak również jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, których polityka inwestycyjna dopuszcza lokowanie, co najmniej 2/3 wartości aktywów w instrumenty o charakterze udziałowym.
- d) Do **33%** Aktywów Subfunduszu może być lokowane w instrumenty finansowe nominowane w innych walutach niż złoty polski.

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

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

3.1.2.1. Proporcja między lokatami Aktywów Subfunduszu Pioneer Stabilnego Inwestowania w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, o których mowa w pkt. 3.1.1.1.c) i lokatami o których mowa w pkt. 3.1.1.1.a), pkt. 3.1.1.1.b) będzie uzależniona od decyzji podejmowanych przez zarządzającego Aktywami Subfunduszu Pioneer Stabilnego Inwestowania. Proporcje między wyżej wymienionymi rodzajami lokat będą ustanawiane 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.

3.1.2.2. Wybór instrumentów finansowych o charakterze udziałowym będzie dokonywany głównie w oparciu o 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.: analizą 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.

Zarządzający będzie się koncentrować głównie ale nie wyłącznie, na akcjach spółek:

- a) stabilnych z punktu widzenia prowadzonej działalności i osiąganych wyników finansowych,
- b) o ugruntowanej pozycji w danej branży,
- c) generujących dobre i przewidywalne wyniki finansowe,
- d) posiadających duży potencjał wzrostu zysków i przychodów w średnim i długim horyzoncie czasu,
- e) regularnie wypłacających akcjonariuszom dywidendę,
- f) 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:

- a) płynność i bezpieczeństwo obrotu na rynku, na którym są notowane,
- b) cel inwestycyjny,
- c) zasady dywersyfikacji określone w punktach powyższych.

3.1.2.3. Część portfela lokowana w inne aktywa niż instrumenty finansowe o charakterze udziałowym będzie inwestowana w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz w depozyty bankowe. Istotnym czynnikiem determinującym decyzje inwestycyjne w odniesieniu do tych rodzajów lokat będzie zachowanie płynności. Inwestycje Subfunduszu Pioneer Stabilnego Inwestowania w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz w depozyty bankowe będą dokonywane na podstawie kalkulacji rentowności tych instrumentów, sporządzonej w oparciu o prognozy podstawowych parametrów rynku finansowego takich jak: poziom i kierunek zmian stopy procentowej, kształt krzywej dochodowości i poziom inflacji. Zarządzający dobierając do portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Stabilnego Inwestowania dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty bankowe, będzie zwracał szczególną uwagę na ryzyka związane z daną inwestycją takie jak: ryzyko stopy procentowej, ryzyko płynności a także na ryzyko wypłacalności emitenta.

- 3.1.3. Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez dany Subfundusz**  
Nie dotyczy.
- 3.1.4. Informacja o dużej zmienności wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego danego Subfunduszu, wynikającej ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem**  
Nie dotyczy.
- 3.1.5. 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**
- 3.1.5.1. Fundusz może zawierać umowy dotyczące aktywów Subfunduszu mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
- 3.1.5.2. 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 przedroczniczym, które może być określane jako ryzyko niemożności zrealizowania z powodu niewypłacalności kontrahenta narosłych, a nie przekazanych zysków z tytułu transakcji zawartych na rynku instrumentów pochodnych.
  - d) ryzykiem rozliczeniowym, które może być określane jako ryzyko nieotrzymania zapłaty od kontrahenta, w sytuacji kiedy Fundusz wypełnił swoje zobowiązania; horyzont czasowy takiego ryzyka jest zwykle bardzo krótki (mniej niż 24 godziny).
  - e) ryzykiem płynności rynku i/lub produktu występującym w sytuacji kiedy Fundusz może nie być w stanie, lub nie może łatwo rozwiązać lub skompensować określonej pozycji po poprzedniej cenie rynkowej lub do niej zbliżonej ze względu na niewystarczającą głębokość rynku lub ze względu na jego dezorganizację; głębokość rynku wskazuje na wielkość transakcji jakich można dokonać na rynku bez wywoływania istotnych zmian cen.
  - f) ryzykiem płynności związanym z finansowaniem, które jest ryzykiem, że Fundusz nie będzie w stanie realizować swoich zobowiązań finansowych w terminach rozliczenia lub w przypadku żądania przez kontrahenta wniesienia depozytu uzupełniającego; w takiej sytuacji występuje ryzyko przymusowego zamknięcia transakcji przez kontrahenta oraz zaksięgowania strat z tytułu transakcji na instrumencie pochodnym.
  - g) zwiększonym ryzykiem operacyjnym związanym z ludzkimi błędami, awariami systemów oraz nieadekwatnymi procedurami i systemami kontrolnymi w zakresie instrumentów pochodnych z uwagi na skomplikowane algorytmy ustalania zasad płatności wynikających z zawartych transakcji na instrumentach pochodnych oraz metod wyceny niektórych instrumentów pochodnych.
  - h) ryzykiem modelu związanego z wyborem, implementacją oraz stosowaniem odpowiedniego modelu wyceny instrumentów pochodnych; stosowane metody wyceny instrumentów pochodnych muszą być zgodne z właściwymi przepisami, wymaganiami regulatorów oraz powszechnie obowiązującą praktyką rynkową i aby założenia przyjęte do wyceny były właściwe.
  - i) ryzykiem prawnym (reprezentacji) związanym z tym, że osoby zawierające transakcje w imieniu kontrahenta mogą nie posiadać odpowiednich uprawnień czy reprezentacji do zawierania umów z Funduszem.
- 3.1.6. Wskazanie gwaranta wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz warunków gwarancji**  
Nie dotyczy.
- 3.2. Ryzyko związane z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu, w tym ryzyko inwestycyjne związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu**
- 3.2.1. 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:**
- 3.2.1.1. 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.

- 3.2.1.2. 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 kontrpartnery nie wywiązują 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.
- 3.2.1.3. Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrpartnery; 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).
- 3.2.1.4. 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.
- 3.2.1.5. 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.
- 3.2.1.6. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu polegające na nie dołożeniu należytej staranności ze strony instytucji finansowych, którym powierzono przechowywanie Aktywów Funduszu.
- 3.2.1.7. 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.
- 3.2.1.8. 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.
- 3.2.1.9. 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 Północnej, 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 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 wydobywaniem 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 kontrpartner. 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.

- 3.2.1.10. 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.

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

- 3.2.2.1. 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.

- 3.2.2.2. 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.
- 3.2.2.3. 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.
- 3.2.2.4. Ryzyko inflacji, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej.
- 3.2.2.5. 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.
- 3.2.2.6. Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu.
- 3.2.2.7. 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.

### **3.3. Profil inwestora**

Subfundusz Pioneer Stabilnego Inwestowania jest kierowany do inwestorów, którzy są zainteresowani inwestowaniem w horyzoncie średnioterminowym oraz akceptujących umiarkowany poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, wynikający głównie z możliwości zainwestowania części Aktywów Subfunduszu w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym (głównie akcje), a także w obligacje przedsiębiorstw oraz z wahań rynkowych stóp procentowych mających wpływ na wycenę lokat Subfunduszu.

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

#### **3.4.1. 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 – V.8a Statutu.

### 3.4.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej "wskaźnikiem WKC"

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych za okres 1.01.2014-31.12.2014 wyniosła **0.043**

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

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

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

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

Wskaźnik WKC dla Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii wyniósł:

| w okresie 1.01.2014-31.12.2014 |              |
|--------------------------------|--------------|
|                                | <b>0.043</b> |
| JU Kategorii A                 | <b>0.043</b> |
| JU Kategorii E                 | <b>---</b>   |
| JU Kategorii I                 | <b>0.032</b> |

Jedyną pozycją kosztów rozróżniającą kategorie Jednostek Uczestnictwa jest wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Stawki maksymalne tego wynagrodzenia są przedstawione w pkt. 3.4.5. Prospektu. Stawki wynagrodzenia, według których zostało ustalone wynagrodzenie, są przedstawiane w sprawozdaniu okresowym jednostkowym Subfunduszu (półrocznym oraz rocznym). W przypadku, gdy wynagrodzenie za zarządzanie w okresie rocznym pobierane jest według jednakowych stawek dla Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii – wartość wskaźnika WKC jest jednakowa.

Wartość WKC dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E nie została zaprezentowana w związku z tym, że nie zostało dokonane nabycie Jednostek Uczestnictwa tej kategorii.

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

3.4.3.1. Z zastrzeżeniem pkt. 3.4.3.2. poniżej, Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.

3.4.3.2. Z zastrzeżeniem wyjątków określonych w niniejszym Prospekcie oraz w Statucie, Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

3.4.3.3. Maksymalne stawki opłaty manipulacyjnej wynoszą:

- przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **A**: **3,25%**,
  - przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **E**: **3,25%**,
  - przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **I**: **3,25%**
- wartości dokonywanej wpłaty.

3.4.3.4. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa określone są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane przez 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.

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

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

gdzie:

**C** – cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu,

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

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

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

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

3.4.3.7. Pobrane opłaty manipulacyjne podlegają rozliczeniu comiesięcznemu Towarzystwa z Funduszem i nie powiększają Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a także nie podlegają zwrotowi.

- 3.4.3.8. 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 pocztą,
  - 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.
- 3.4.3.9. Skorzystanie z prawa do zwolnienia z opłaty manipulacyjnej, przyznanego na podstawie pkt. 3.4.3.8. lit.b), może nastąpić wyłącznie pod warunkiem zaznaczenia tego uprawnienia na zleceniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.
- 3.4.3.10. Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej w związku z przeniesieniem (transferem) Jednostek Uczestnictwa na imię i rzecz spadkobiercy Uczestnika Funduszu.
- 3.4.4. 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**
- Wynagrodzenie Zmienne ustalane od wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, które naliczane jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z następującymi zasadami:
- 1) Wynagrodzenie Zmienne ustalane jest od wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu w stosunku do maksymalnej wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (w obrębie danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w okresie, który brany jest pod uwagę przy wyliczaniu Wynagrodzenia Zmiennego.
  - 2) Okres, który brany jest pod uwagę przy wyliczaniu maksymalnej wartości Jednostki Uczestnictwa i Wynagrodzenia Zmiennego dla Subfunduszu rozpoczyna się z dniem pierwszej wyceny Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) czyli od dnia utworzenia Subfunduszu bądź wpisania kategorii Jednostek Uczestnictwa do Statutu.
  - 3) Wynagrodzenie Zmienne wyliczane jest wg następującego wzoru:

$$\text{WYNZ}^d = \max \{0; S_{WZ} \cdot (\text{WAJU}^d - \text{WANJU}_{\max}^{d-1}) \cdot \text{LJU}^d\}$$

gdzie:

- WYNZ<sup>d</sup>: wartość Wynagrodzenia Zmiennego w Dniu Wyceny d w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa;
- S<sub>WZ</sub>: stawka Wynagrodzenia Zmiennego dla Subfunduszu mająca zastosowanie w Dniu Wyceny d (odpowiednio dla kategorii Jednostek Uczestnictwa);
- WAJU<sup>d</sup>: Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w Dniu Wyceny d po naliczeniu Wynagrodzenia Stałego a przed naliczeniem Wynagrodzenia Zmiennego;
- WANJU<sup>d-1</sup>: najwyższa Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu od dnia, w którym rozpoczęła się okres który brany jest pod uwagę przy określaniu Wynagrodzenia Zmiennego do Dnia Wyceny poprzedzającego Dzień Wyceny d (odpowiednio dla kategorii Jednostek Uczestnictwa);
- LJU<sup>d</sup>: liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii z Dnia Wyceny d zapisanych w Rejestrze Uczestników w Dniu Wyceny d.

- 4) Na potrzeby wyliczenia wartości Wynagrodzenia Zmiennego, w tym najwyższej wcześniejszej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wykorzystywane są Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu z dokładnością do ośmiu miejsc po znaku dziesiętnym.
- 5) Wynagrodzenie Zmienne nie jest należne (w obrębie danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w sytuacji, gdy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu jest niższa od takiej wartości z poprzedniego Dnia Wyceny bądź jest niższa od historycznej najwyższej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w okresie, za który Wynagrodzenie Zmienne jest ustalane.
- 6) Maksymalna Stawka Wynagrodzenia Zmiennego dla Subfunduszu wynosi **10%** w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
- 7) Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie Zmienne ustalone według niższej stawki niż maksymalna stawka określona pkt. 6).
- 8) W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na należne Wynagrodzenie Zmienne.

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

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

Zgodnie ze sprawozdaniem Funduszu za okres roczny 1.01.2014-31.12.2014

Wartość Wynagrodzenia Zmiennego wyniosła ..... 134 tys. zł

Średnia Wartość Aktywów Netto w okresie wyniosła ..... 279 137 tys. zł

Wartość Wynagrodzenia Zmiennego w ujęciu procentowym do Wartości Aktywów Netto ..... 0,05 %

**3.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy, wskazanie również maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, jeżeli Fundusz lokuje powyżej 50% swoich aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania**

3.4.5.1. 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 3.4.4.

3.4.5.2. Maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi:

a) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A: **3,25 %**

b) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E: **1,20 %**

c) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I: **1,90 %**

w skali roku.

3.4.5.3. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego: **10,0%** wzrostu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa ponad bieżące maksimum historyczne. Zasady dotyczące tego wynagrodzenia opisane są w punkcie 3.4.4.

**3.4.6. 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**

3.4.6.1. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w pkt V.2.2. Statutu, w tym wynagrodzenia Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów netto Funduszu i poszczególnych subfunduszy), a także opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych, opłaty dla Prowadzących Dystrybucję, koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych subfunduszy przez Biegłego Rewidenta, a także uzyskiwania stosownych oświadczeń Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.

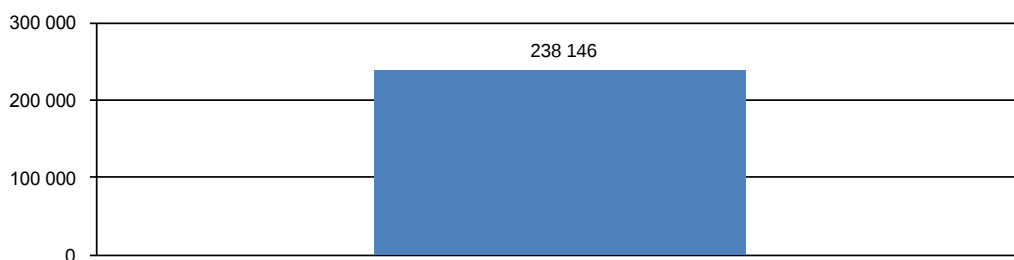
3.4.6.2. (skreślony)

3.4.6.3. Na dzień sporządzenia niniejszego 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.

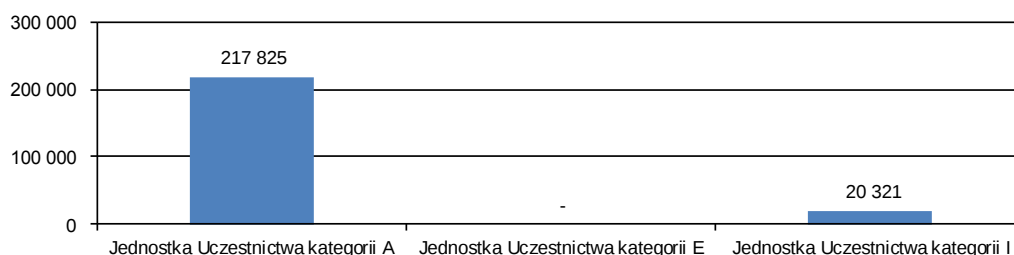
**3.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym**

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

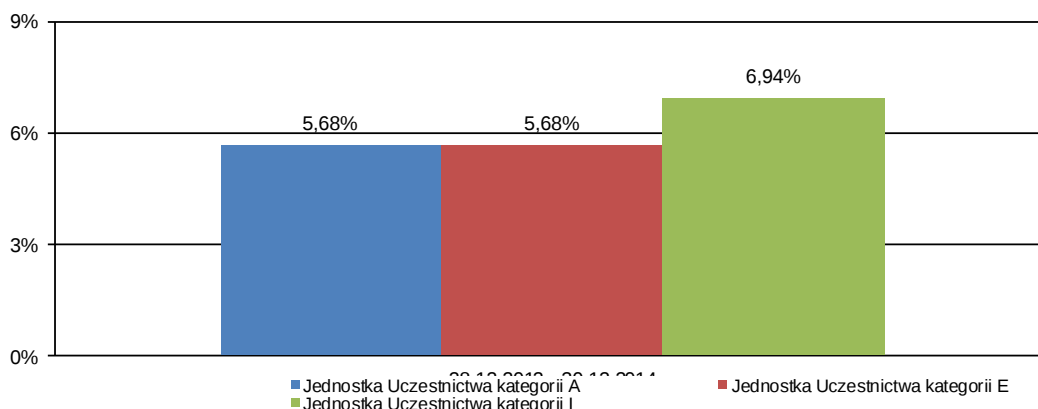
Wartość aktywów netto Subfunduszu na dzień 31.12.2014 [tys. zł]



Wartość aktywów netto dla kategorii jednostek uczestnictwa- na dzień 31.12.2014 [tys. zł]



### 3.5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 2 lata



### 3.5.3. 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 dnia 6 lipca 2012 r.:

**30% WIG-DIV + 70% BB**

gdzie:

**BB** = 75% CPGBI + 25% WIBID

**WIG-DIV** - indeks obejmuje do 30 spółek, które są uczestnikami indeksów WIG20, mWIG40 oraz sWIG80, które charakteryzują się najwyższą stopą dywidendy na koniec sierpnia każdego roku i regularnie tę dywidendę wypłacały w latach poprzednich. WIG-DIV jest indeksem dochodowym i przy jego obliczaniu uwzględnia się zarówno ceny zawartych w nim akcji, jak i dochody z dywidend i praw poboru. Indeks jest obliczany i publikowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

**CPGBI** - główny indeks polskich obligacji skarbowych (Citigroup Poland Government Bond Index) obliczany i publikowany przez Citigroup

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

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu do dnia 5 lipca 2012 r.:

**30% WIG + 70% BB**

gdzie:

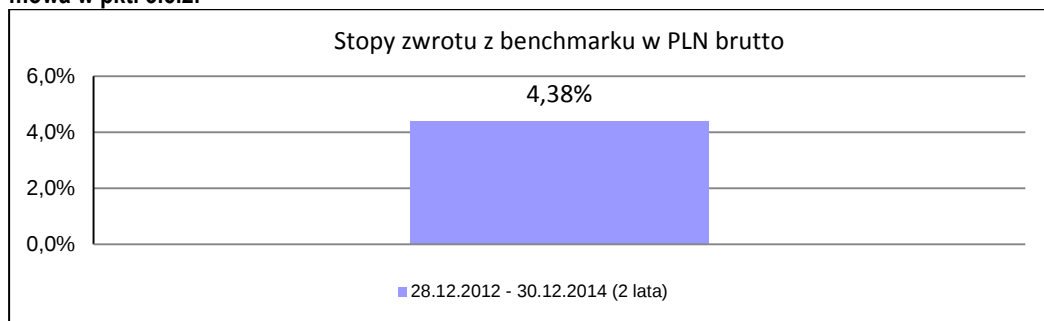
**BB** = 75% CPGBI + 25% WIBID

**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.

**CPGBI** - główny indeks polskich obligacji skarbowych (Citigroup Poland Government Bond Index) obliczany i publikowany przez Citigroup

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

**3.5.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresu, o którym mowa w pkt. 3.5.2.**



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

**3.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów**  
W Subfunduszu nie działa rada inwestorów.

## **4. Subfundusz Pioneer Dynamicznych Spółek**

**4.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu**

**4.1.1. Główne kategorie lokat i ich dywersyfikacja, informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Fundusz głównie lokuje Aktywa danego Subfunduszu**

4.1.1.1. Aktywa Subfunduszu Pioneer Dynamicznych Spółek są lokowane w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty bankowe.

4.1.1.2. Będące przedmiotem lokat Subfunduszu Pioneer Dynamicznych Spółek instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, rozumiane są przede wszystkim jako akcje oraz inne instrumenty finansowe, których cena w bezpośredni sposób zależy od ceny jednej lub wielu akcji (np. prawa do akcji, prawa poboru akcji, warianty subskrypcyjne, kwity depozytowe, kontrakty terminowe na akcje i indeksy akcyjne) jak również jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, których polityka inwestycyjna dopuszcza lokowanie co najmniej 2/3 wartości aktywów w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym.

4.1.1.3. Instrumenty finansowe o charakterze udziałowym mogą stanowić do **100%** wartości Aktywów Subfunduszu Pioneer Dynamicznych Spółek.

4.1.1.4. Inwestycje Subfunduszu Pioneer Dynamicznych Spółek będą skoncentrowane na akcjach małych i średnich spółek tzn. takich 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., przy czym zaangażowanie w spółki o kapitalizacji wyższej będzie nie większe niż **30%** wartości Aktywów Subfunduszu Pioneer Dynamicznych Spółek.

4.1.1.5. Do **50%** wartości Aktywów Subfunduszu Pioneer Dynamicznych Spółek może być ulokowane w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym emitentów mających siedzibę poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4.1.1.6. Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz w depozyty bankowe może wynosić do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu Pioneer Dynamicznych Spółek.

4.1.1.7. Proporcjonalny udział poszczególnych instrumentów finansowych w Aktywach Subfunduszu Pioneer Dynamicznych Spółek będzie uzależniony od decyzji zarządzającego podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i sytuacji na rynku finansowym oraz z uwzględnieniem limitów określonych w pkt 4.1.1.3. - 4.1.1.6.

4.1.1.8. W przypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach innych niż złoty polski (PLN), zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu Pioneer Dynamicznych Spółek 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.

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

#### **4.1.2. Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego 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 między innymi oceny: długoterminowej przewagi konkurencyjnej, pozycji rynkowej, ekonomii skali, wartości marki i produktów oferowanych przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju. 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:

- a) warunki ekonomiczne zagranicznych gospodarek oraz sytuacja na zagranicznych rynkach instrumentów finansowych,
- b) ocena potencjału wzrostu gospodarczego w poszczególnych krajach,
- c) ocena potencjału wzrostu wartości lokat Subfunduszu dających ekspozycję na zagraniczne rynki akcji,
- d) ocena płynności i bezpieczeństwa,
- e) cel inwestycyjny,
- f) zasady dywersyfikacji określone w punktach powyższych.

4.1.2.2. Część portfela lokowana w inne aktywa niż instrumenty finansowe o charakterze udziałowym będzie inwestowana w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz w depozyty bankowe. Istotnym czynnikiem determinującym decyzje inwestycyjne w odniesieniu do tych rodzajów lokat będzie zachowanie płynności. Inwestycje Subfunduszu Pioneer Dynamicznych Spółek w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz w depozyty bankowe będą dokonywane na podstawie kalkulacji rentowności tych instrumentów, sporządzonej w oparciu o prognozy podstawowych parametrów rynku finansowego takich jak: poziom i kierunek zmian stopy procentowej, kształt krzywej dochodowości i poziom inflacji. Zarządzający dobierając do portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Dynamicznych Spółek dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty bankowe, będzie zwracał szczególną uwagę na ryzyka związane z daną inwestycją takie jak: ryzyko stopy procentowej, ryzyko płynności a także na ryzyko wypłacalności emitenta.

#### **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**  
W związku z dopuszczalnym znacznym udziałem instrumentów o charakterze udziałowym w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu Pioneer Dynamicznych Spółek (do 100% Aktywów) może to skutkować dużą zmiennością wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu Pioneer Dynamicznych Spółek.

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 Instrumentcie 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.

**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 Rzeczypospolitej 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 Rozd. 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.

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

Subfundusz Pioneer Dynamicznych Spółek jest kierowany do inwestorów, którzy są zainteresowani inwestowaniem w horyzoncie długoterminowym i zwracających przede wszystkim uwagę na możliwość osiągnięcia ponadprzeciętnych zysków z tytułu wzrostu wartości inwestycji, jednocześnie akceptujących bardzo wysoki poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, wynikający z możliwości zainwestowania do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w instrumenty o charakterze udziałowym, przede wszystkim akcji spółek o małej i średniej kapitalizacji, mogące charakteryzować się ograniczoną płynnością. Subfundusz bezwzględnie nie jest polecany inwestorom nie akceptującym spadków wartości inwestycji oraz inwestorom oczekującym ponadprzeciętnego wzrostu wartości inwestycji w krótkim czasie.

**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.1 – V.8. Statutu.

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

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych za okres 1.01.2014-31.12.2014 wyniosła **0.044**.

**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.** 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

Wskaźnik WKC dla Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii wyniósł:

| w okresie 1.01.2014-31.12.2014 |              |
|--------------------------------|--------------|
|                                | <b>0.044</b> |
| JU Kategorii A                 | <b>0.045</b> |
| JU Kategorii E                 | <b>---</b>   |
| JU Kategorii I                 | <b>0.032</b> |

Jedyną pozycją kosztów rozróżniającą kategorie Jednostek Uczestnictwa jest wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Stawki maksymalne tego wynagrodzenia są przedstawione w pkt. 4.4.5. Prospektu. Stawki wynagrodzenia, według których zostało ustalone wynagrodzenie, są przedstawiane w sprawozdaniu okresowym jednostkowym Subfunduszu (półrocznym oraz rocznym). W przypadku, gdy wynagrodzenie za zarządzanie w okresie rocznym pobierane jest według jednakowych stawek dla Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii – wartość wskaźnika WKC jest jednakowa.

Wartość WKC dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E nie została zaprezentowana w związku z tym, że nie zostało dokonane nabycie Jednostek Uczestnictwa tej kategorii.

**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, Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

**4.4.3.3.** Maksymalne stawki opłaty manipulacyjnej wynoszą:

- a) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **A**: 5,0%,
  - b) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **E**: 5,0%,
  - c) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **I**: 5,0%
- wartości dokonywanej wpłaty.

**4.4.3.4.** Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa określone są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane przez 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.

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

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

gdzie:

**C** – cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu,

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

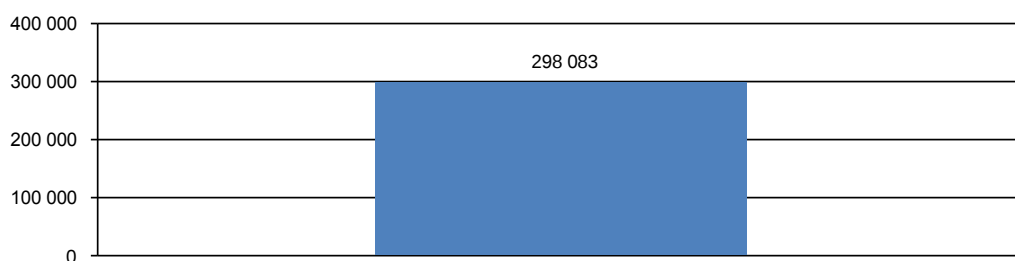
**SO** – mająca zastosowanie dla danej transakcji stawka opłaty manipulacyjnej.

- Wyliczenie przeprowadzane jest dla każdej wskazanej w Prospekcie Informacyjnym 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 Towarzystwa z Funduszem i nie powiększają Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a także nie podlegają zwrotowi.
- 4.4.3.8. Towarzystwo może zmniejszyć opłatę manipulacyjną lub zwolnić z obowiązku jej ponoszenia przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku lub wszystkich Subfunduszy:
- w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych lub prowadzonych kampanii promocyjnych, o których Fundusz poinformuje Uczestników za pośrednictwem Prowadzącego Dystrybucję lub poczty,
  - akcjonariuszom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom akcjonariusza Towarzystwa, pracownikom Agenta Transferowego oraz pracownikom Prowadzących Dystrybucję,
  - Towarzystwo może upoważnić Prowadzącego Dystrybucję do obniżenia wysokości opłaty manipulacyjnej lub zwolnienia z obowiązku jej ponoszenia przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku lub wszystkich Subfunduszy,
  - w innych uzasadnionych interesem Uczestników wypadkach, w szczególności w przypadku uwzględnienia reklamacji związanej z uczestnictwem w Subfunduszu.
- 4.4.3.9. Skorzystanie z prawa do zwolnienia z opłaty manipulacyjnej, przyznanego na podstawie pkt 4.4.3.8. lit. b, może nastąpić wyłącznie pod warunkiem zaznaczenia tego uprawnienia na zleceniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.
- 4.4.3.10. Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej w związku z przeniesieniem (transferem) Jednostek Uczestnictwa na imię i rzecz spadkobiercy Uczestnika Funduszu.
- 4.4.4. Informacja o opłacie zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Funduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto Funduszu**
- Nie jest pobierana opłata zmienna, której wysokość byłaby uzależniona od wyników Funduszu bądź Subfunduszu.
- 4.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy, wskazanie również maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanymi przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, jeżeli Fundusz lokuje powyżej 50 % swoich aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania**
- Maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi:
- |                                            |               |
|--------------------------------------------|---------------|
| a) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A: | <b>4,00 %</b> |
| b) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E: | <b>2,00 %</b> |
| c) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I: | <b>2,50 %</b> |
- w skali roku.
- 4.4.6. Informacja o istniejących umowach lub porozumieniach, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielone między Fundusz a Towarzystwo lub inny podmiot w tym wskazanie usług dodatkowych oraz 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 niewymienione w pkt V.3.2. Statutu, w tym wynagrodzenia Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów netto Funduszu i poszczególnych subfunduszy), a także opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych, opłaty dla Prowadzących Dystrybucję, koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych subfunduszy przez Biegłego Rewidenta, a także uzyskiwania stosownych oświadczeń Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.
- 4.4.6.2. (skreślony)
- 4.4.6.3. Na dzień sporządzenia niniejszego 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.

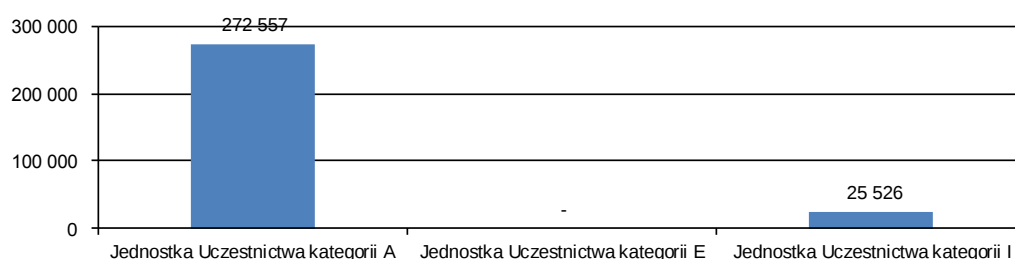
#### 4.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

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

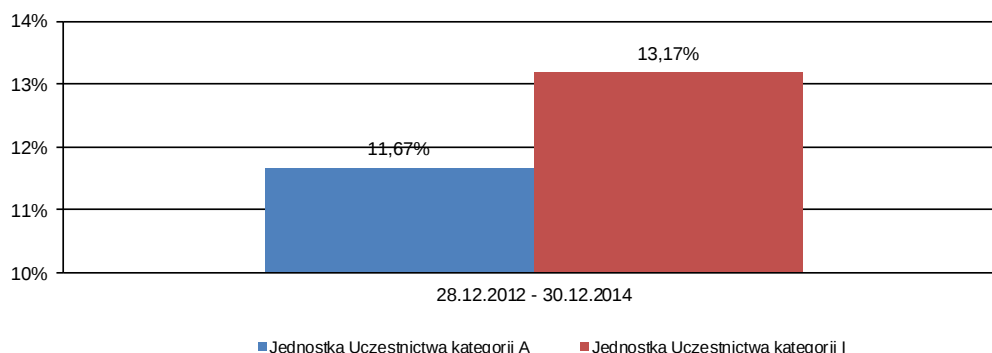
Wartość aktywów netto Subfunduszu na dzień 31.12.2014 [tys. zł]



Wartość aktywów netto dla kategorii jednostek uczestnictwa- na dzień 31.12.2014 [tys. zł]



##### 4.5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata



Na dzień sporządzenia ostatniej aktualizacji Prospektu Informacyjnego nie jest prezentowana średnia stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa kategorii E za ostatnie 2 lata ponieważ Jednostki te są zbywane od 1.12.2014.

##### 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"

**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

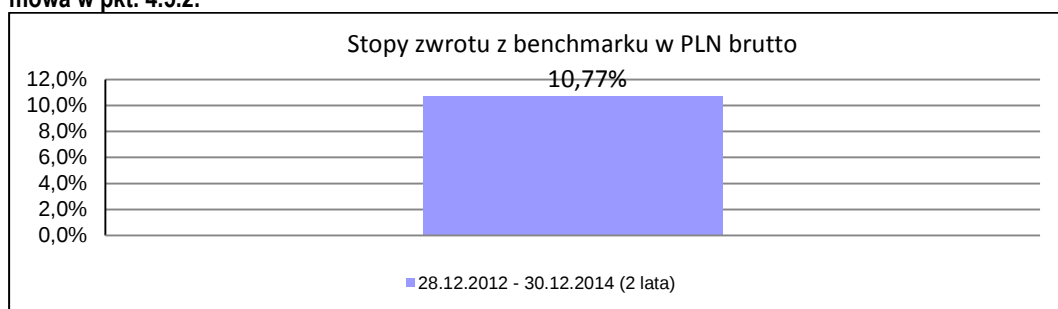
**mWIG40** indeks spółek o średniej wielkości, obliczany i publikowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (GPW) obejmujący czterdzieści spółek notowanych na GPW

**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.

**Uwaga!** MSCI, ani żadna inna strona uczestnicząca w lub związana ze zbieraniem, obliczaniem lub tworzeniem danych MSCI nie daje jakichkolwiek wyraźnych lub dorozumianych gwarancji ani oświadczeń w odniesieniu do tych danych (lub do wyników uzyskanych przy ich wykorzystywaniu), i wszystkie te strony niniejszym wyraźnie wypierają się wszelkich gwarancji oryginalności, dokładności, kompletności, przydatności handlowej lub przydatności do określonego celu w odniesieniu do wszelkich takich danych. Bez ograniczenia każdego z powyższych zastrzeżeń, MSCI i jego podmioty powiązane lub podmioty trzecie zaangażowane lub związane z zbieraniem, przetwarzaniem lub tworzeniem danych nie ponoszą żadnej odpowiedzialności za jakiegokolwiek bezpośrednie, pośrednie, specjalne, karne, wynikowe lub inne szkody (w tym utracone zyski), nawet jeżeli zostały powiadomione o możliwości wystąpienia takich szkód. Dystrybuowanie lub rozpowszechnianie danych MSCI nie jest dozwolone bez wyraźnej, pisemnej zgody MSCI.

**4.5.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresu, o którym 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 przez Subfundusz 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 Pioneer Akcji – Aktywna Selekcja**

### **5.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu**

#### **5.1.1. Główne kategorie lokat i ich dywersyfikacja, informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Fundusz głównie lokuje Aktywa danego Subfunduszu**

- 5.1.1.1. Lokaty Aktywów Pioneer Akcji – Aktywna Selekcja koncentrować się będą na inwestycjach w akcje spółek spełniających kryteria selekcji, o których mowa w pkt. 5.1.2.1. poniżej.
- 5.1.1.2. Proporcjonalny udział poszczególnych rodzajów lokat w Aktywach Pioneer Akcji – Aktywna Selekcja będzie uzależniony od decyzji zarządzającego portfelem inwestycyjnym Pioneer Akcji – Aktywna Selekcja podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i sytuacji na rynku papierów wartościowych oraz z uwzględnieniem limitów określonych w pkt. 5.1.1.3. i pkt. 5.1.1.5. poniżej.
- 5.1.1.3. Do 100% wartości Aktywów Pioneer Akcji – Aktywna Selekcja może być lokowane w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym jak również w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa zagranicznych instytucji wspólnego inwestowania, których polityka inwestycyjna dopuszcza lokowanie co najmniej 2/3 wartości aktywów w instrumenty udziałowe.
- 5.1.1.4. W ramach części portfela obejmującej instrumenty finansowe o charakterze udziałowym Aktywa Pioneer Akcji – Aktywna Selekcja będą przede wszystkim lokowane w instrumenty finansowe dopuszczone do obrotu zorganizowanego lub będące w ofercie publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub emitowane przez podmioty mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub denominowane w złotych polskich.
- 5.1.1.5. Instrumenty finansowe inne niż wskazane w pkt. 5.1.1.3. powyżej nie będą stanowiły więcej niż 30% Aktywów Subfunduszu.
- 5.1.1.6. Informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Fundusz głównie lokuje Aktywa danego Subfunduszu.

Nie dotyczy.

#### **5.1.2. Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego 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. Inwestycje Pioneer Akcji – Aktywna Selekcja w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będą dokonywane przez przyzmat zarządzania płynnością Subfunduszu na podstawie kalkulacji rentowności tych instrumentów, sporządzanej w oparciu o prognozy podstawowych parametrów zagranicznych i krajowych rynków finansowych, takich jak między innymi: poziom i kierunek zmian stóp procentowych, kursów walut, kształtów krzywych dochodowości, wysokości inflacji. Zarządzający portfelem inwestycyjnym Pioneer Akcji – Aktywna Selekcja dobierając instrumenty o charakterze dłużnym do portfela inwestycyjnego będzie zwracał szczególną uwagę na ryzyko związane z inwestycją w dany instrument, takie jak: ryzyko stopy procentowej, ryzyko płynności tych instrumentów i ryzyko wypłacalności emitenta.

5.1.2.3. Dobór jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa będzie odbywał się z uwzględnieniem celów inwestycyjnych i zasad doboru lokat przez fundusze lub instytucje wspólnego inwestowania emitujące te tytuły uczestnictwa, w oparciu o prognozy parametrów zagranicznych rynków finansowych oraz przy wykorzystaniu kryteriów ilościowych: osiągnięte stopy zwrotu, stabilność wyników inwestycyjnych, wyniki inwestycyjne w porównaniu z przyjętym wzorcem, bieżąca ocena wyników inwestycyjnych z uwzględnieniem profili zysk/ryzyko, a także z uwzględnieniem pobieranych opłat.

#### **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**

W związku z dopuszczalnym znacznym udziałem instrumentów o charakterze udziałowym w portfelu inwestycyjnym Pioneer Akcji – Aktywna Selekcja (do 100% Aktywów) może to skutkować dużą zmiennością wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Pioneer Akcji – Aktywna Selekcja.

#### **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:

- ryzykiem rynkowym, które jest związane ze zmianami cen lub wartości instrumentów bazowych (wartości indeksów, poziomu stóp procentowych, poziomu kursów walut czy cen instrumentów udziałowych oraz papierów dłużnych); ryzyko rynkowe w przypadku instrumentów pochodnych jest potęgowane przez efekt dźwigni finansowej, wynikający z faktu, że wartość początkowa inwestycji jest niska w porównaniu z wartością instrumentu bazowego.
- kredytowym ryzykiem kontrahenta wynikającym z faktu, że w trakcie trwania umowy mającej za przedmiot instrument pochodny, kontrahent z którym zawarta została transakcja może ogłosić upadłość lub zawiesić realizację płatności z uwagi na pogorszenie się własnej sytuacji finansowej.
- ryzykiem przedroczliczeniowym, które może być określane jako ryzyko niemożności zrealizowania z powodu niewypłacalności kontrahenta narosłych, a nie przekazanych zysków z tytułu transakcji zawartych na rynku instrumentów pochodnych.
- ryzykiem rozliczeniowym, które może być określane jako ryzyko nieotrzymania zapłaty od kontrahenta, w sytuacji kiedy Fundusz wypełnił swoje zobowiązania; horyzont czasowy takiego ryzyka jest zwykle bardzo krótki (mniej niż 24 godziny).
- ryzykiem płynności rynku i/lub produktu występującym w sytuacji kiedy Fundusz może nie być w stanie, lub nie może łatwo rozwiązać lub skompensować określonej pozycji po poprzedniej cenie rynkowej lub do niej zbliżonej ze względu na niewystarczającą głębokość rynku lub ze względu na

jego dezorganizację; głębokość rynku wskazuje na wielkość transakcji jakich można dokonać na rynku bez wywoływania istotnych zmian cen.

- 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.

**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 kontrpartnery nie wywiązują 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 kontrpartnery; 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 Rzeczypospolitej Polskiej.
- 5.2.1.8. Ryzyko operacyjne to ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z nieadekwatnych procedur wewnętrznych, nie stosowania 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.

### **5.3. Profil inwestora**

Subfundusz Pioneer Akcji – Aktywna Selekcja jest kierowany do inwestorów, którzy są zainteresowani inwestowaniem w horyzoncie długoterminowym i zwracających przede wszystkim uwagę na możliwość osiągnięcia ponadprzeciętnych zysków z tytułu wzrostu wartości inwestycji, jednocześnie akceptujących wysoki poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, wynikający z możliwości zainwestowania do 100% wartości Aktywów Subfunduszu, w instrumenty o charakterze udziałowym (głównie akcje). Subfundusz bezwzględnie nie jest polecany inwestorom nie akceptującym spadków wartości inwestycji oraz inwestorom oczekującym ponadprzeciętnego wzrostu wartości inwestycji w krótkim czasie

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

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

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić

pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów zostały wskazane w pkt V.1 – V.8. Statutu.

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

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych za okres 1.01.2014-31.12.2014 wyniosła **0.052**.

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

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

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

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

Wskaźnik WKC dla Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii wyniósł:

| w okresie 1.01.2014-31.12.2014 |              |
|--------------------------------|--------------|
|                                | <b>0.052</b> |
| JU Kategorii A                 | <b>0.056</b> |
| JU Kategorii E                 | ---          |
| JU Kategorii I                 | <b>0.056</b> |

Jedyną pozycją kosztów rozróżniającą kategorie Jednostek Uczestnictwa jest wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Stawki maksymalne tego wynagrodzenia są przedstawione w pkt. 2.4.5. Prospektu. Stawki wynagrodzenia, według których zostało ustalone wynagrodzenie, są przedstawiane w sprawozdaniu okresowym jednostkowym Subfunduszu (półrocznym oraz rocznym). W przypadku, gdy wynagrodzenie za zarządzanie w okresie rocznym pobierane jest według jednakowych stawek dla Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii – wartość wskaźnika WKC jest jednakowa.

Wartość WKC dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E nie została zaprezentowana w związku z tym, że nie zostało dokonane nabycie Jednostek Uczestnictwa tej kategorii.

**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, Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

5.4.3.3. Maksymalne stawki opłaty manipulacyjnej wynoszą:

- a) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **A**: 5,0%,
  - b) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **E**: 5,0%,
  - c) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **I**: 5,0%
- wartości dokonywanej wpłaty.

5.4.3.4. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa określone są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane przez 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.

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

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

gdzie:

**C** – cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu,

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

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

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

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

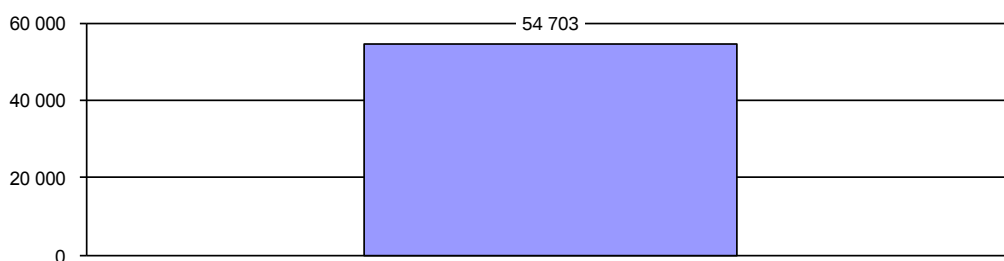
5.4.3.7. Pobrane opłaty manipulacyjne podlegają rozliczeniu comiesięcznemu Towarzystwa z Funduszem i nie powiększają Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a także nie podlegają zwrotowi.

- 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 pocztą,
  - 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. Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej w związku z przeniesieniem (transferem) Jednostek Uczestnictwa na imię i rzecz spadkobiercy Uczestnika Funduszu.
- 5.4.4. Informacja o opłacie zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Funduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto Funduszu**
- Nie jest pobierana opłata zmienna, której wysokość byłaby uzależniona od wyników Funduszu bądź Subfunduszu.
- 5.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy, wskazanie również maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanymi przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, jeżeli Fundusz lokuje powyżej 50 % swoich aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania**
- Maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi:
- |                                            |               |
|--------------------------------------------|---------------|
| a) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A: | <b>3,60 %</b> |
| b) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E: | <b>2,00 %</b> |
| c) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I: | <b>3,60 %</b> |
- w skali roku.
- 5.4.6. Informacja o istniejących umowach lub porozumieniach, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielone między Fundusz a Towarzystwo lub inny podmiot w tym wskazanie usług dodatkowych oraz 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 niewymienione w pkt V.4.2. Statutu, w tym wynagrodzenia Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów netto Funduszu i poszczególnych subfunduszy), a także opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych, opłaty dla Prowadzących Dystrybucję, koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych subfunduszy przez Biegłego Rewidenta, a także uzyskiwania stosownych oświadczeń Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.
- 5.4.6.2. (skreślony)
- 5.4.6.3. Na dzień sporządzenia niniejszego 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.

## 5.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

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

Wartość aktywów netto Subfunduszu na dzień 31.12.2014 [tys. zł]

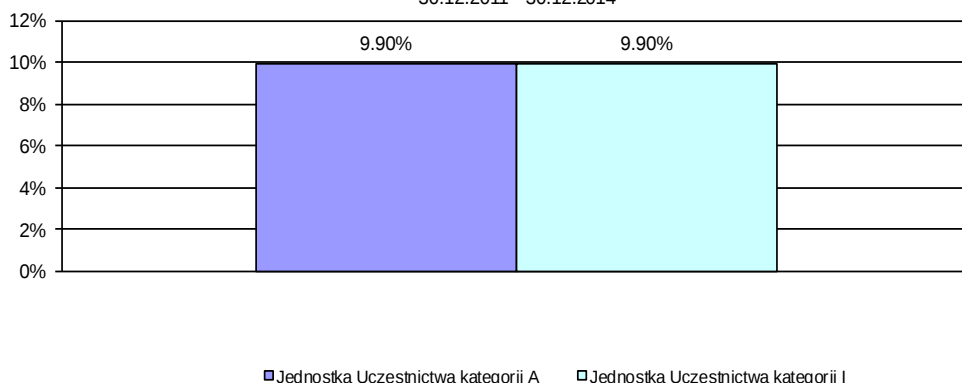


Wartość aktywów netto dla kategorii jednostek uczestnictwa- na dzień 31.12.2014 [tys. zł]



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

30.12.2011 - 30.12.2014



Na dzień sporządzenia ostatniej aktualizacji Prospektu Informacyjnego, Subfundusz działa przez okres uniemożliwiający prezentację średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 5 i 10 lat (Subfundusz został utworzony w 2010 roku). Ponadto nie jest prezentowana średnia stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa kategorii E za ostatnie 3 lata ponieważ Jednostki te są zbywane od 1.12.2014.

### 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"

Od dnia 2 stycznia 2015 r. w Subfunduszu obowiązuje benchmark:

**90% WIG + 10% WIBID 1M**

gdzie:

**WIG** – Warszawski Indeks Giełdowy

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

Od dnia 17 grudnia 2010 r. do dnia 1 stycznia 2015 r. w Subfunduszu obowiązywał benchmark:

**100% WIG**

gdzie:

**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.

**Od dnia 5 czerwca 2009 r. do dnia 16 grudnia 2010 r. w Subfunduszu obowiązywał benchmark:**

**100% WIG20**

gdzie:

**WIG20** – indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (GPW) obejmujący dwadzieścia największych i najbardziej płynnych spółek notowanych na GPW

**Od dnia 27 maja 2009 r. do dnia 4 czerwca 2009 r. w Subfunduszu obowiązywał benchmark:**

20%BB+ 80%CC

gdzie:

BB = 75% CPGBI + 25% WIBID

CC = 50% MSCI Europe + 50% WIG20

CPGBI – główny indeks polskich obligacji skarbowych (Citigroup Poland Government Bond Index) obliczany i publikowany przez Citigroup

**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

Do dnia 26 maja 2009 r. w Subfunduszu obowiązywał benchmark:

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 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.

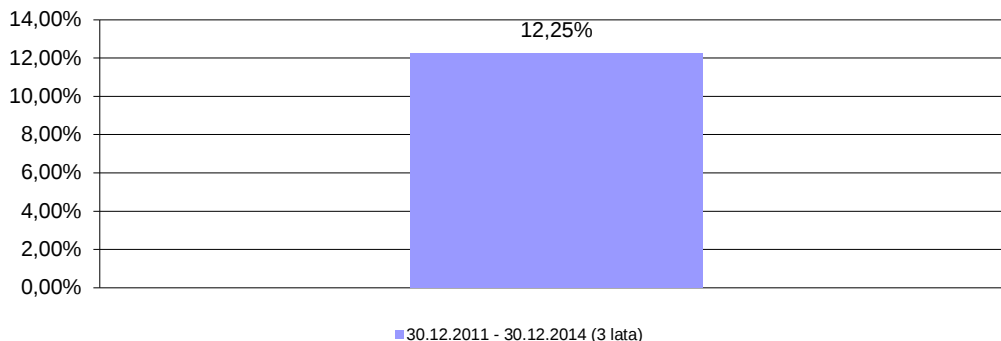
**WIG20** – indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (GPW) obejmujący dwadzieścia największych i najbardziej płynnych spółek notowanych na GPW.

**WIBID – Warsaw Interbank Bid Rate** – stopa procentowa, jaka banki zapłacą za środki przyjęte w depozyt od innych banków dla depozytów jednodniowych.

**Uwaga!** MSCI, ani żadna inna strona uczestnicząca w lub związana ze zbieraniem, obliczaniem lub tworzeniem danych MSCI nie daje jakichkolwiek wyraźnych lub dorozumianych gwarancji ani oświadczeń w odniesieniu do tych danych (lub do wyników uzyskanych przy ich wykorzystywaniu), i wszystkie te strony niniejszym wyraźnie wypierają się wszelkich gwarancji oryginalności, dokładności, kompletności, przydatności handlowej lub przydatności do określonego celu w odniesieniu do wszelkich takich danych. Bez ograniczenia każdego z powyższych zastrzeżeń, MSCI i jego podmioty powiązane lub podmioty trzecie zaangażowane lub związane z zbieraniem, przetwarzaniem lub tworzeniem danych nie ponoszą żadnej odpowiedzialności za jakiegokolwiek bezpośrednie, pośrednie, specjalne, karne, wynikowe lub inne szkody (w tym utracone zyski), nawet jeżeli zostały powiadomione o możliwości wystąpienia takich szkód. Dystrybuowanie lub rozpowszechnianie danych MSCI nie jest dozwolone bez wyraźnej, pisemnej zgody MSCI.

**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 wzorec (benchmark) przyjęty jest dla Subfunduszu, a nie dla poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa.



Na dzień sporządzenia ostatniej aktualizacji Prospektu Informacyjnego, Subfundusz działa przez okres uniemożliwiający prezentację średnich stóp zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 5 i 10 lat (Subfundusz został utworzony w 2010 roku).

**5.5.5. Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych przez Subfundusz 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 Pioneer Pieniężny**

**6.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu**

**6.1.1. Główne kategorie lokat i ich dywersyfikacja, informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Fundusz głównie lokuje Aktywa danego Subfunduszu**

6.1.1.1. Aktywa Pioneer Pieniężnego są lokowane przede wszystkim w denominowane w walucie polskiej: dłużne papiery wartościowe, którym do terminu realizacji praw (wykupu) pozostał okres nie dłuższy niż jeden rok, dłużne papiery wartościowe, których realizacja płatności następuje w oparciu o parametry rynku pieniężnego i nie rzadziej niż raz na rok, instrumenty rynku pieniężnego lub depozyty bankowe.

6.1.1.2. Całkowita wartość lokat Pioneer Pieniężnego innych niż lokaty w instrumenty finansowe wskazane powyżej nie będzie większa niż 30% Aktywów Pioneer Pieniężnego.

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

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

6.1.2.1. Polityka inwestycyjna Pioneer Pieniężnego, w szczególności kryteria doboru lokat, będzie prowadzona przy zachowaniu zasady ograniczonego ryzyka dokonywanych lokat. W odniesieniu do instrumentów finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

- 1) rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
- 2) wysoki poziom wiarygodności kredytowej emitentów, podmiotów gwarantujących lub poręczających, przy czym za takie uważać należy:
  - a) Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski;
  - b) państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD;
  - c) podmioty, w tym również przedsiębiorstwa, posiadające w dniu zawarcia transakcji nabycia emitowanych przez nie instrumentów finansowych o charakterze dłużnym, krótkoterminowy rating 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,
- 5) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu,
- 6) charakterystyka lokat w kontekście ich dochodowości przewyższającej spodziewaną wielkość inflacji.
- 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 przedroczniczym, które może być określane jako ryzyko niemożności zrealizowania z powodu niewypłacalności kontrahenta narosłych, a nie przekazanych zysków z tytułu transakcji zawartych na rynku instrumentów pochodnych.
    - d) ryzykiem rozliczeniowym, które może być określane jako ryzyko nieotrzymania zapłaty od kontrahenta, w sytuacji kiedy Fundusz wypełnił swoje zobowiązania; horyzont czasowy takiego ryzyka jest zwykle bardzo krótki (mniej niż 24 godziny).
    - e) ryzykiem płynności rynku i/lub produktu występującym w sytuacji kiedy Fundusz może nie być w stanie, lub nie może łatwo rozwiązać lub skompensować określonej pozycji po poprzedniej cenie rynkowej lub do niej zbliżonej ze względu na niewystarczającą głębokość rynku lub ze względu na jego dezorganizację; głębokość rynku wskazuje na wielkość transakcji jakich można dokonać na rynku bez wywoływania istotnych zmian cen.
    - f) ryzykiem płynności związanym z finansowaniem, które jest ryzykiem, że Fundusz nie będzie w stanie realizować swoich zobowiązań finansowych w terminach rozliczenia lub w przypadku żądania przez kontrahenta wniesienia depozytu uzupełniającego; w takiej sytuacji występuje ryzyko przymusowego zamknięcia transakcji przez kontrahenta oraz zaksięgowania strat z tytułu transakcji na instrumencie pochodnym.
    - g) zwiększonym ryzykiem operacyjnym związanym z ludzkimi błędami, awariami systemów oraz nieadekwatnymi procedurami i systemami kontrolnymi w zakresie instrumentów pochodnych z uwagi na skomplikowane algorytmy ustalania zasad płatności wynikających z zawartych transakcji na instrumentach pochodnych oraz metod wyceny niektórych instrumentów pochodnych.
    - h) ryzykiem modelu związanego z wyborem, implementacją oraz stosowaniem odpowiedniego modelu wyceny instrumentów pochodnych; stosowane metody wyceny instrumentów pochodnych muszą być zgodne z właściwymi przepisami, wymaganiami regulatorów oraz powszechnie obowiązującą praktyką rynkową i aby założenia przyjęte do wyceny były właściwe.
    - i) ryzykiem prawnym (reprezentacji) związanym z tym, że osoby zawierające transakcje w imieniu kontrahenta mogą nie posiadać odpowiednich uprawnień czy reprezentacji do zawierania umów z Funduszem.
- 6.1.6. Wskazanie gwaranta wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz warunków gwarancji**  
Nie dotyczy.
- 6.2. Ryzyko związane z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu, w tym ryzyko inwestycyjne związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu**
  - 6.2.1. Ryzyko inwestycyjne związane z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych:**

- 6.2.1.1. Ryzyko rynkowe związane jest ze zmianami otoczenia gospodarczego, politycznego lub prawnego oraz ogólnej koniunktury panującej na rynkach finansowych. Wpływa to na ceny instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu. Najważniejsze czynniki ryzyka rynkowego to ryzyko stopy procentowej i ryzyko rynku akcji. Ryzyko 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 kontrpartner 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 kontrpartner; 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 dolożeniu 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 Rzeczypospolitej 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 przysyłaniu 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.

### **6.3. Profil inwestora**

Subfundusz Pioneer Pieniężny jest kierowany do inwestorów, którzy są zainteresowani inwestowaniem w horyzoncie krótkoterminowym, oczekujących wysokiej płynności i przewidywalnej wartości inwestycji, nie akceptujących ryzyka związanego z inwestycjami w akcje oraz akceptujących umiarkowanie niski poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu wynikający z możliwości zainwestowania części Aktywów Subfunduszu w obligacje przedsiębiorstw oraz z wahań rynkowych stóp procentowych mających wpływ na wycenę lokat Subfunduszu.

### **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 – V.8. Statutu.

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

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych za okres 1.01.2014-31.12.2014 wyniosła **0.009**.

##### **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 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**

Jedyną pozycją kosztów rozróżniającą kategorie Jednostek Uczestnictwa jest wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Stawki maksymalne tego wynagrodzenia są przedstawione w pkt. 6.4.5. Prospektu. Stawki wynagrodzenia, według których zostało ustalone wynagrodzenie, są przedstawiane w sprawozdaniu okresowym jednostkowym Subfunduszu (półrocznym oraz rocznym). W przypadku, gdy wynagrodzenie za zarządzanie w okresie rocznym pobierane jest według jednakowych stawek dla Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii – wartość wskaźnika WKC jest jednakowa.

Wartość WKC dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E nie została zaprezentowana w związku z tym, że nie zostało dokonane nabycie Jednostek Uczestnictwa tej kategorii.

**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, Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

6.4.3.3. Maksymalne stawki opłaty manipulacyjnej wynoszą:

- a) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **A**: 1,0%,
  - b) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **E**: 1,0%,
  - c) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **I**: 1,0%
- wartości dokonywanej wpłaty.

6.4.3.4. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa danej kategorii określone 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.

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

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

gdzie:

**C** – cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu,

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

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

Wyliczenie przeprowadzane jest dla każdej wskazanej w Prospekcie Informacyjnym 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 Towarzystwa z Funduszem 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. Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej w związku z przeniesieniem (transferem) Jednostek Uczestnictwa na imię i rzecz spadkobiercy Uczestnika Funduszu.

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

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

**6.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy, wskazanie również maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanymi przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, jeżeli Fundusz lokuje powyżej 50% swoich aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania**

Maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi:

- a) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **A**: **0,96 %**

- b) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 0,80 %  
 c) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 0,96 %  
 w skali roku.

**6.4.6. Informacja o istniejących umowach lub porozumieniach, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielone między Fundusz a Towarzystwo lub inny podmiot w tym wskazanie usług dodatkowych oraz 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 niewymienione w pkt V.5.2. Statutu, w tym wynagrodzenia Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów netto Funduszu i poszczególnych subfunduszy), a także opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych, opłaty dla Prowadzących Dystrybucję, koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych subfunduszy przez Biegłego Rewidenta, a także uzyskiwania stosownych oświadczeń Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.

6.4.6.2. (skreślony)

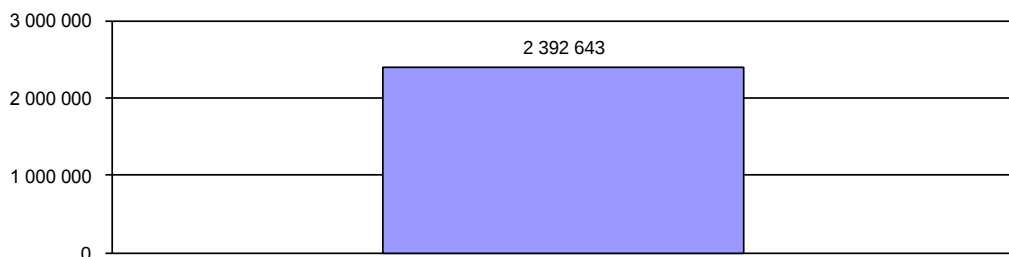
6.4.6.3. Na dzień sporządzenia niniejszego prospektu nie istnieją inne umowy i porozumienia, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Funduszem (Subfunduszem) a Towarzystwem lub innymi podmiotami.

## 6.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

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

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

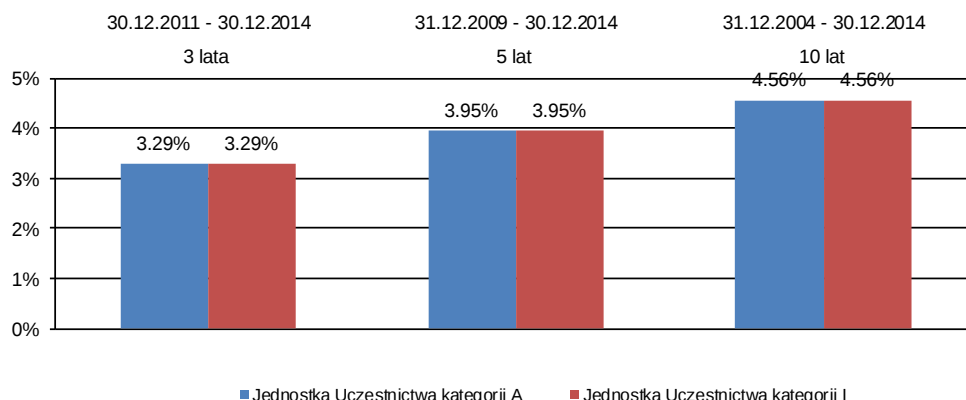
Wartość aktywów netto Subfunduszu na dzień 31.12.2014 [tys. zł]



Wartość aktywów netto dla kategorii jednostek uczestnictwa - na dzień 31.12.2014 [tys. zł]



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



Na dzień sporządzenia ostatniej aktualizacji Prospektu Informacyjnego nie jest prezentowana średnia stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa kategorii E za ostatnie 3 lata ponieważ Jednostki te są zbywane od 1.12.2014.

**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)**

**Od dnia 12 czerwca 2014 r. w Subfunduszu obowiązuje benchmark:**

**100% WIBID 6M**

gdzie:

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

**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 naliczają odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt trzymiesięczny

**r** – stopa rezerw obowiązkowych, obowiązująca dla banków komercyjnych od złotych wkładów terminowych, ustalana i ogłaszana przez Narodowy Bank Polski.

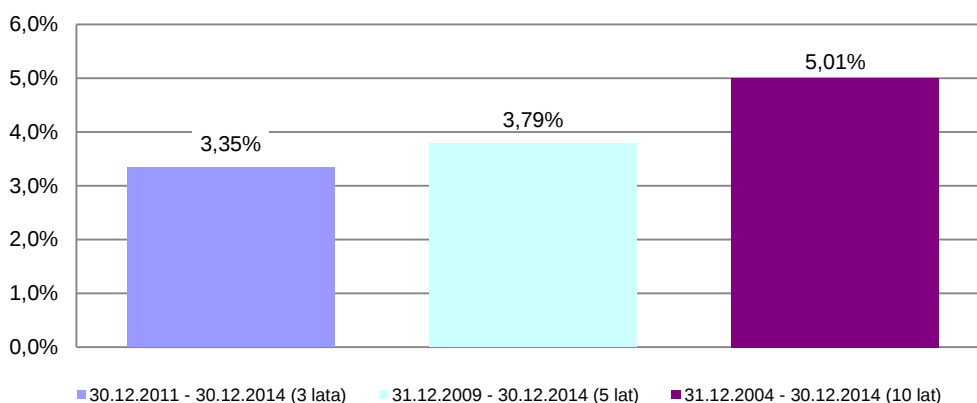
**Od dnia 1 stycznia 2002 r. do dnia 31 marca 2003 r. w funduszu Pioneer Pieniężny FIO obowiązywał benchmark:**

100% 13 tygodniowe bony skarbowe

Wzorzec (benchmark) dotyczy wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

**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 przez Subfundusz 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 Pioneer Pieniężny Plus**

### **7.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu**

#### **7.1.1. Główne kategorie lokat i ich dywersyfikacja, informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Fundusz głównie lokuje Aktywa danego Subfunduszu**

- 7.1.1.1. Aktywa Subfunduszu Pioneer Pieniężny Plus są lokowane przede wszystkim w następujące instrumenty finansowe o charakterze dłużnym:
- a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez 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 Rzeczypospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie,
  - b) nominowane w złotych polskich, emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą,
  - c) Instrumenty Rynku Pieniężnego, oraz w depozyty bankowe.
- 7.1.1.2. Minimum 70% Aktywów Netto Subfunduszu może być ulokowane w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym, o których mowa w ppkt 7.1.1.1. oraz depozyty bankowe.
- 7.1.1.3. Do 70% Aktywów Subfunduszu może być lokowane w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym nominowane w złotych polskich, emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą, o których mowa w ppkt. 7.1.1.1. lit. b).
- 7.1.1.4. Do 30% Aktywów Subfunduszu może być lokowane w instrumenty finansowe i depozyty bankowe nominowane w innych walutach niż złoty polski.
- 7.1.1.5. Aktywa Subfunduszu Pioneer Pieniężny Plus nie będą lokowane w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym.
- 7.1.1.6. Duration portfela instrumentów finansowych o charakterze dłużnym jest nie dłuższe niż 2 lata.
- 7.1.1.7. W przypadku inwestycji w instrumenty finansowe nominowane w walutach innych niż złoty polski (PLN) zarządzający Subfunduszem 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.
- 7.1.1.8. Informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Pioneer Pieniężny Plus głównie lokuje Aktywa danego Subfunduszu  
Nie dotyczy.
- #### **7.1.2. Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu**
- 7.1.2.1. Polityka inwestycyjna Pioneer Pieniężnego Plus, w szczególności kryteria doboru lokat, będzie prowadzona przy zachowaniu zasady ograniczonego ryzyka dokonywanych lokat.
- 7.1.2.2. W odniesieniu do instrumentów o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
- a) wysoka rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
  - b) odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej emitentów z uwzględnieniem ich obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej z zastosowaniem zewnętrznych systemów ratingowych lub własnych wewnętrznych procedur oceny wiarygodności kredytowej, zgodnie z którymi w ocenie zarządzającego emitenci będą w stanie regulować swoje zobowiązania wynikające z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych,
  - c) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
  - d) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji,
  - e) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu,
  - f) charakterystyka lokat w kontekście ich dochodowości przewyższającej spodziewaną wielkość inflacji.
- #### **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 przedroczniczym, które może być określane jako ryzyko niemożności zrealizowania z powodu niewypłacalności kontrahenta narosłych, a nie przekazanych zysków z tytułu transakcji zawartych na rynku instrumentów pochodnych.
- d) ryzykiem rozliczeniowym, które może być określane jako ryzyko nieotrzymania zapłaty od kontrahenta, w sytuacji kiedy Fundusz wypełnił swoje zobowiązania; horyzont czasowy takiego ryzyka jest zwykle bardzo krótki (mniej niż 24 godziny).
- e) ryzykiem płynności rynku i/lub produktu występującym w sytuacji kiedy Fundusz może nie być w stanie, lub nie może łatwo rozwiązać lub skompensować określonej pozycji po poprzedniej cenie rynkowej lub do niej zbliżonej ze względu na niewystarczającą głębokość rynku lub ze względu na jego dezorganizację; głębokość rynku wskazuje na wielkość transakcji jakich można dokonać na rynku bez wywoływania istotnych zmian cen.
- f) ryzykiem płynności związanym z finansowaniem, które jest ryzykiem, że Fundusz nie będzie w stanie realizować swoich zobowiązań finansowych w terminach rozliczenia lub w przypadku żądania przez kontrahenta wniesienia depozytu uzupełniającego; w takiej sytuacji występuje ryzyko przymusowego zamknięcia transakcji przez kontrahenta oraz zaksięgowania strat z tytułu transakcji na instrumencie pochodnym.
- g) zwiększonym ryzykiem operacyjnym związanym z ludzkimi błędami, awariami systemów oraz nieadekwatnymi procedurami i systemami kontrolnymi w zakresie instrumentów pochodnych z uwagi na skomplikowane algorytmy ustalania zasad płatności wynikających z zawartych transakcji na instrumentach pochodnych oraz metod wyceny niektórych instrumentów pochodnych.
- h) ryzykiem modelu związanego z wyborem, implementacją oraz stosowaniem odpowiedniego modelu wyceny instrumentów pochodnych; stosowane metody wyceny instrumentów pochodnych muszą być zgodne z właściwymi przepisami, wymaganiami regulatorów oraz powszechnie obowiązującą praktyką rynkową i aby założenia przyjęte do wyceny były właściwe.
- i) ryzykiem prawnym (reprezentacji) związanym z tym, że osoby zawierające transakcje w imieniu kontrahenta mogą nie posiadać odpowiednich uprawnień czy reprezentacji do zawierania umów z Funduszem.

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

Nie dotyczy.

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

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

7.2.1.1. Ryzyko rynkowe związane jest ze zmianami otoczenia gospodarczego, politycznego lub prawnego oraz ogólnej koniunktury panującej na rynkach finansowych. Wpływa to na ceny instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu. Najważniejsze czynniki ryzyka rynkowego to ryzyko stopy procentowej i ryzyko rynku akcji. Ryzyko 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 kontrpartner 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 kontrpartner; 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 Rzeczypospolitej 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.

### 7.3. Profil inwestora

Subfundusz **Pioneer Pieniężny Plus** jest kierowany do inwestorów, którzy są zainteresowani inwestowaniem w horyzoncie krótkoterminowym, nie akceptujących ryzyka związanego z inwestycjami w akcje oraz akceptujących umiarkowanie niski poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu wynikający z możliwości zainwestowania części Aktywów Subfunduszu w obligacje przedsiębiorstw oraz z wahań rynkowych stóp procentowych mających wpływ na wycenę lokat Subfunduszu.

### 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.1 – V.8. Statutu.

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

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych za okres 1.01.2014-31.12.2014 wyniosła **0.012**.

##### 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

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

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

Wskaźnik WKC dla Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii wyniósł:

| w okresie 1.01.2014-31.12.2014 |              |
|--------------------------------|--------------|
|                                | <b>0.012</b> |
| JU Kategorii A                 | <b>0.012</b> |
| JU Kategorii E                 | ---          |
| JU Kategorii I                 | <b>0.010</b> |

Jedyną pozycją kosztów rozróżniającą kategorie Jednostek Uczestnictwa jest wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Stawki maksymalne tego wynagrodzenia są przedstawione w pkt. 7.4.5. Prospektu. Stawki wynagrodzenia, według których zostało ustalone wynagrodzenie, są przedstawiane w sprawozdaniu okresowym jednostkowym Subfunduszu (półrocznym oraz rocznym). W przypadku, gdy wynagrodzenie za zarządzanie w okresie rocznym pobierane jest według jednakowych stawek dla Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii – wartość wskaźnika WKC jest jednakowa.

Wartość WKC dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E nie została zaprezentowana w związku z tym, że nie zostało dokonane nabycie Jednostek Uczestnictwa tej kategorii.

#### 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, Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.
- 7.4.3.3. Maksymalne stawki opłaty manipulacyjnej wynoszą:
- przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A - **1,0%**,
  - przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii E - **1,0%**,
  - przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii I - **1,0%** wartości dokonywanej wpłaty.
- 7.4.3.4. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa danej kategorii określone 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.
- 7.4.3.5. Cena zbycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu jest obliczona według następującego wzoru:
- $$C = \text{WANju} / (100\% - \text{SO})$$
- gdzie:
- C** – cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu,
  - WANju** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa,
  - SO** – mająca zastosowanie dla danej transakcji stawka opłaty manipulacyjnej.
- Wyliczenie przeprowadzane jest dla każdej wskazanej w Prospekcie Informacyjnym 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 Towarzystwa z Funduszem i nie powiększają Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a także nie podlegają zwrotowi.
- 7.4.3.8. Towarzystwo może zmniejszyć opłatę manipulacyjną lub zwolnić z obowiązku jej ponoszenia przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku lub wszystkich Subfunduszy:
- w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych lub prowadzonych kampanii promocyjnych, o których Fundusz poinformuje Uczestników za pośrednictwem Prowadzącego Dystrybucję lub poczty,
  - akcjonariuszom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom akcjonariusza Towarzystwa, pracownikom Agenta Transferowego oraz pracownikom Prowadzących Dystrybucję,
  - Towarzystwo może upoważnić Prowadzącego Dystrybucję do obniżenia wysokości opłaty manipulacyjnej lub zwolnienia z obowiązku jej ponoszenia przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku lub wszystkich Subfunduszy,
  - w innych uzasadnionych interesem Uczestników wypadkach, w szczególności w przypadku uwzględnienia reklamacji związanej z uczestnictwem w Subfunduszu.
- 7.4.3.9. Skorzystanie z prawa do zwolnienia z opłaty manipulacyjnej, przyznanego na podstawie pkt 7.4.3.8. lit. b, może nastąpić wyłącznie pod warunkiem zaznaczenia tego uprawnienia na zleceniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.
- 7.4.3.10. Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej w związku z przeniesieniem (transferem) Jednostek Uczestnictwa na imię i rzecz spadkobiercy Uczestnika Funduszu.
- 7.4.4. Informacja o opłacie zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Funduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto Funduszu**
- Nie jest pobierana opłata zmienna, której wysokość byłaby uzależniona od wyników Funduszu bądź Subfunduszu.
- 7.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy, wskazanie również maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanymi przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, jeżeli Fundusz lokuje powyżej 50% swoich aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania**
- Maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi:
- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **A**: **1,20 %**
  - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **E**: **0,80 %**
  - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **I**: **1,00 %**
- w skali roku.

**7.4.6. Informacja o istniejących umowach lub porozumieniach, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielone między Fundusz a Towarzystwo lub inny podmiot w tym wskazanie usług dodatkowych oraz 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 niewymienione w pkt V.6.2. Statutu, w tym wynagrodzenia Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów netto Funduszu i poszczególnych subfunduszy), a także opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych, opłaty dla Prowadzących Dystrybucję, koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych subfunduszy przez Biegłego Rewidenta, a także uzyskiwania stosownych oświadczeń Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo, z zastrzeżeniem pkt. V.6.6.3. Statutu).

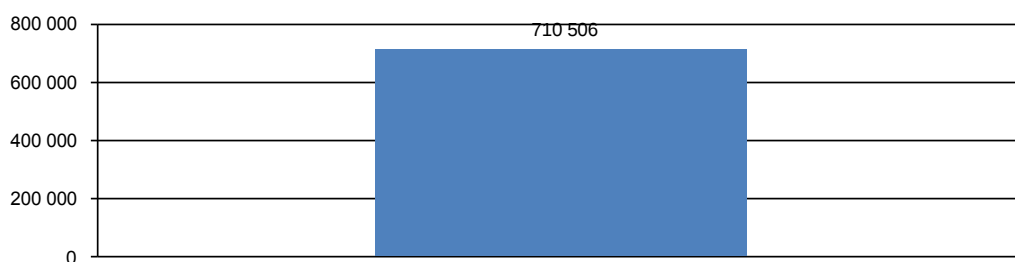
**7.4.6.2.** (skreślony)

**7.4.6.3.** Na dzień sporządzenia niniejszego 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.

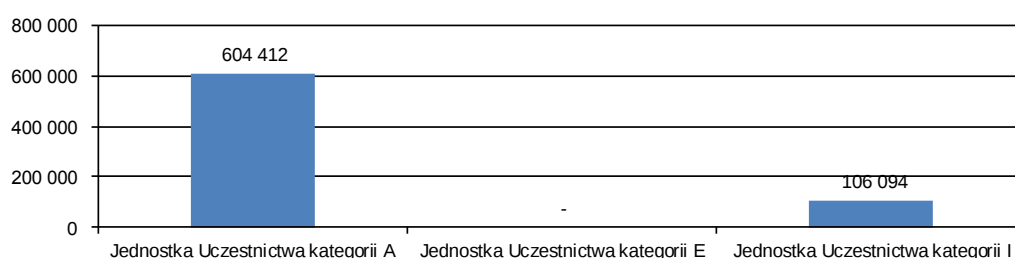
## **7.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym**

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

**Wartość aktywów netto Subfunduszu na dzień 31.12.2014 [tys. zł]**



**Wartość aktywów netto dla kategorii jednostek uczestnictwa- na dzień 31.12.2014 [tys. zł]**



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

Na dzień sporządzenia ostatniej aktualizacji Prospektu Informacyjnego, Subfundusz działa przez okres uniemożliwiający prezentację średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 2 lata (Subfundusz został utworzony w 2013 roku).

### **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)**

50% CPGBI<sub>1-3</sub> + 50% WIBID3M

gdzie:

**CPGBI<sub>1-3</sub>** (Citigroup Poland Government Bond Index 1-3Y) indeks polskich obligacji skarbowych o terminie wykupu od 1 do 3 lat obliczany i publikowany przez Citigroup

**WIBID3M** Warsaw Interbank Bid Rate 3 months – średnia stopa procentowa, według której banki naliczają odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt trzymiesięczny

- 7.5.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresu, o którym mowa w pkt. 7.5.2.**  
Na dzień sporządzenia ostatniej aktualizacji Prospektu Informacyjnego, Subfundusz działa przez okres uniemożliwiający prezentację średnich stóp zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2 lata.
- 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 przez Subfundusz 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 Pioneer Obligacji Plus**

- 8.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu**
- 8.1.1. Główne kategorie lokat Funduszu i ich dywersyfikacja charakteryzująca specyfikę Funduszu oraz informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Fundusz głównie lokuje Aktywa danego Subfunduszu**
- 8.1.1.1. Aktywa Pioneer Obligacji Plus są lokowane przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe. Udział lokat innych niż dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty bankowe nie będzie wynosić więcej niż 20% Aktywów Pioneer Obligacji Plus.
- 8.1.1.2. Udział innych lokat niż: instrumenty finansowe dopuszczone do obrotu zorganizowanego lub będące w ofercie publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub emitowane lub wystawiane przez podmioty mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub denominowane w złotych polskich, nie może przekroczyć 33% Aktywów Pioneer Obligacji Plus.
- 8.1.1.3. Informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Fundusz głównie lokuje Aktywa danego Subfunduszu  
Nie dotyczy.
- 8.1.2. Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu**
- 8.1.2.1. Polityka inwestycyjna Pioneer Obligacji Plus, w szczególności kryteria doboru lokat, będzie prowadzona przy zachowaniu zasady ograniczonego ryzyka dokonywanych lokat.
- 8.1.2.2. Proces inwestycyjny będzie oparty na prognozach wskaźników makroekonomicznych, prognozach kierunku zmian rynkowych stóp procentowych oraz poziomie przyszłej inflacji. Dobór papierów wartościowych dokonywany będzie przez pryzmat następujących rodzajów ryzyka inwestycyjnego: stopy procentowej, płynności danego instrumentu finansowego oraz ryzyka związanego z wypłacalnością emitentów tych papierów. Istotne znaczenie będzie miała także charakterystyka lokat w kontekście ich bezpieczeństwa i dochodowości przewyższającej spodziewaną wielkość inflacji.
- 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:
- ryzykiem rynkowym, które jest związane ze zmianami cen lub wartości instrumentów bazowych (wartości indeksów, poziomu stóp procentowych, poziomu kursów walut czy cen instrumentów udziałowych oraz papierów dłużnych); ryzyko rynkowe w przypadku instrumentów pochodnych jest potęgowane przez efekt dźwigni finansowej, wynikający z faktu, że wartość początkowa inwestycji jest niska w porównaniu z wartością instrumentu bazowego.
  - kredytowym ryzykiem kontrahenta wynikającym z faktu, że w trakcie trwania umowy mającej za przedmiot instrument pochodny, kontrahent z którym zawarta została transakcja może ogłosić upadłość lub zawiesić realizację płatności z uwagi na pogorszenie się własnej sytuacji finansowej.
  - ryzykiem przedrocznicowym, 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.

**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 kontrpartner 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 kontrpartner; 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 Rzeczypospolitej Polskiej.
- 8.2.1.8. Ryzyko operacyjne to ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z nieadekwatnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do obowiązujących przepisów prawa i procedur wewnętrznych, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych. Straty finansowe wynikające z faktu materializacji ryzyka operacyjnego są ograniczane poprzez zawieranie umów ubezpieczeniowych.
- 8.2.1.9. Ryzyko związane z możliwością zawieszenia podawania do publicznej wiadomości wyceny wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu spowodowane brakiem możliwości ustalenia wartości aktywów Subfunduszu. Zawieszenie może na przykład wynikać: z zawieszenia obrotu na giełdzie, gdzie notowane są instrumenty finansowe wchodzące w skład portfela Subfunduszu lub z braku możliwości ustalenia wartości godziwej istotnej części aktywów Subfunduszu. Dodatkowo, w razie wystąpienia takiej sytuacji Towarzystwo może podjąć decyzję o zawieszeniu odkupowania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, co będzie oznaczać dla uczestników Subfunduszu brak możliwości natychmiastowego zamknięcia inwestycji.
- 8.2.2. 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.

### 8.3. Profil inwestora

Subfundusz Pioneer Obligacji Plus jest kierowany do inwestorów, którzy są zainteresowani inwestowaniem w horyzoncie średnioterminowym oraz akceptujących umiarkowany poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu wynikający z możliwości zainwestowania części Aktywów Subfunduszu w obligacje przedsiębiorstw oraz z wahań rynkowych stóp procentowych mających wpływ na wycenę lokat Subfunduszu.

### 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.1 – V.8 Statutu.

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

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych za okres 1.01.2014-31.12.2014 wyniosła **0.017**.

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

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

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

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

W związku z tym, że 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, wskaźnik WKC nie jest wyliczany odrębnie dla każdej kategorii jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

#### 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, Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

##### 8.4.3.3. Maksymalne stawki opłaty manipulacyjnej wynoszą:

- przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A - **1,8%**,
  - przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii E - **1,8%**,
  - przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii I - **1,8%**
- wartości dokonywanej wpłaty.

##### 8.4.3.4. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa danej kategorii określone 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:

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

gdzie:

**C** – cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu,

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

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

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

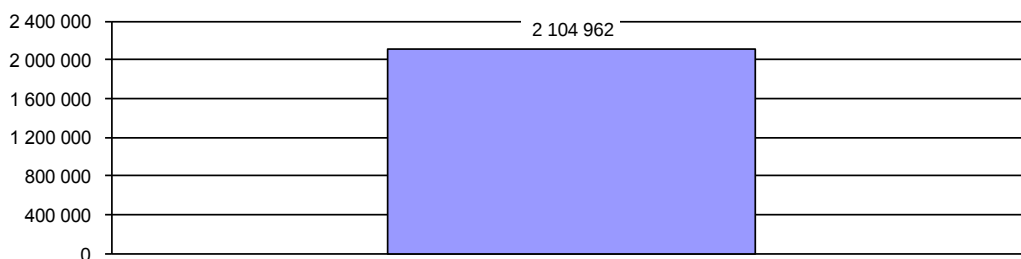
##### 8.4.3.6. Pomniejszenie dokonanej wpłaty o należną opłatę manipulacyjną następuje w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

##### 8.4.3.7. Pobrane opłaty manipulacyjne podlegają rozliczeniu comiesięcznemu Towarzystwa z Funduszem i nie powiększają Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a także nie podlegają zwrotowi.

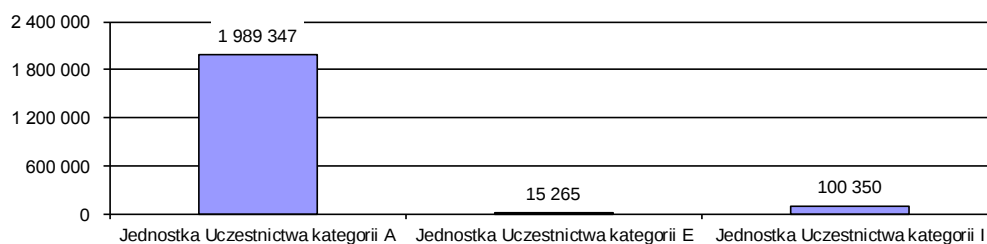
- 8.4.3.8. Towarzystwo może zmniejszyć opłatę manipulacyjną lub zwolnić z obowiązku jej ponoszenia przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku lub wszystkich Subfunduszy:
- w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych lub prowadzonych kampanii promocyjnych, o których Fundusz poinformuje Uczestników za pośrednictwem Prowadzącego Dystrybucję lub pocztą,
  - akcjonariuszom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom akcjonariusza Towarzystwa, pracownikom Agenta Transferowego oraz pracownikom Prowadzących Dystrybucję,
  - Towarzystwo może upoważnić Prowadzącego Dystrybucję do obniżenia wysokości opłaty manipulacyjnej lub zwolnienia z obowiązku jej ponoszenia przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku lub wszystkich Subfunduszy,
  - w innych uzasadnionych interesem Uczestników wypadkach, w szczególności w przypadku uwzględnienia reklamacji związanej z uczestnictwem w Subfunduszu.
- 8.4.3.9. Skorzystanie z prawa do zwolnienia z opłaty manipulacyjnej, przyznanego na podstawie pkt 8.4.3.8. lit. b, może nastąpić wyłącznie pod warunkiem zaznaczenia tego uprawnienia na zleceniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.
- 8.4.3.10. Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej w związku z przeniesieniem (transferem) Jednostek Uczestnictwa na imię i rzecz spadkobiercy Uczestnika Funduszu.
- 8.4.4. Informacja o opłacie zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Funduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto Funduszu**  
Nie jest pobierana opłata zmienna, której wysokość byłaby uzależniona od wyników Funduszu bądź Subfunduszu.
- 8.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy, wskazanie również maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanymi przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, jeżeli Fundusz lokuje powyżej 50 % swoich aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania**  
Maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi:
- |                                            |        |
|--------------------------------------------|--------|
| a) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A: | 1,60 % |
| b) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E: | 1,60 % |
| c) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I: | 1,60 % |
- w skali roku.
- 8.4.6. Informacja o istniejących umowach lub porozumieniach, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielone między Fundusz a Towarzystwo lub inny podmiot w tym wskazanie usług dodatkowych oraz 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 niewymienione w pkt V.7.2. Statutu, w tym wynagrodzenia Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów netto Funduszu i poszczególnych subfunduszy), a także opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych, opłaty dla Prowadzących Dystrybucję, koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych subfunduszy przez Biegłego Rewidenta, a także uzyskiwania stosownych oświadczeń Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.
- 8.4.6.2. (skreślony)
- 8.4.6.3. Na dzień sporządzenia niniejszego 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.
- 8.5. 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, dane finansowe prezentowane w niniejszym punkcie dotyczą funduszu Pioneer Obligacji Plus FIO.

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

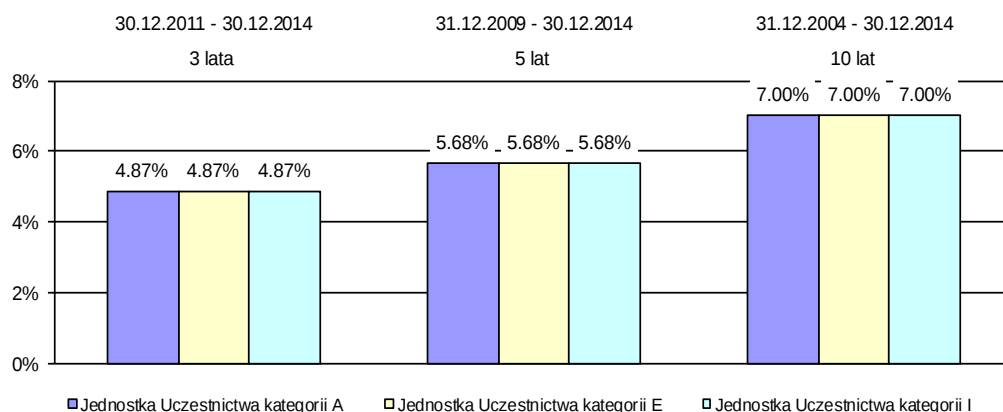
Wartość aktywów netto Subfunduszu na dzień 31.12.2014 [tys. zł]



Wartość aktywów netto dla kategorii jednostek uczestnictwa - na dzień 31.12.2014 [tys. zł]



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



### 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)

**75% CPGBI + 25% WIBID**

gdzie:

**CPGBI** główny indeks polskich obligacji skarbowych (Citigroup Poland Government Bond Index) obliczany i publikowany przez Citigroup

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

**Od 1 kwietnia 2003 r. do 26 maja 2009 r. w funduszu Pioneer Obligacji Plus FIO obowiązywał benchmark:**

75% Indeks polskich obligacji Banku Handlowego + 25% WIBID

**Od 1 stycznia 2002 r. do 31 marca 2003 r. w funduszu Pioneer Obligacji Plus FIO obowiązywał benchmark:**

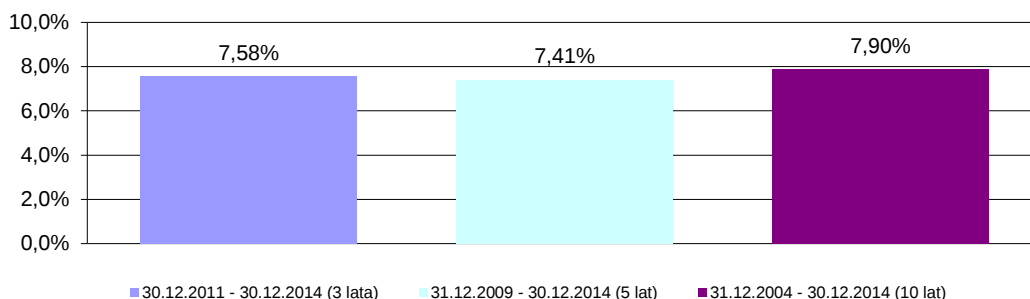
100% 52 tygodniowe bony skarbowe.

**Do 31 grudnia 2001 r. fundusz Pioneer Obligacji Plus FIO nie miał przyjętego wzorca (benchmarku).**

Wzorzec (benchmark) dotyczy wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

**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 wzorec (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 przez Subfundusz 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 Pioneer Stabilnego Wzrostu**

**9.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu**

**9.1.1. Główne kategorie lokat i ich dywersyfikacja, informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Fundusz głównie lokuje Aktywa danego Subfunduszu**

9.1.1.1. Aktywa Pioneer Stabilnego Wzrostu są lokowane przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty bankowe.

9.1.1.2. Lokaty w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym jak również te jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, których polityka inwestycyjna dopuszcza lokowanie aktywów w akcje, nie będą przekraczać 40% Aktywów Pioneer Stabilnego Wzrostu.

9.1.1.3. Całkowita wartość lokat innych niż określone w pkt. 9.1.1.1. i 9.1.1.2. powyżej nie będzie wyższa niż 10% Aktywów Pioneer Stabilnego Wzrostu.

9.1.1.4. Udział lokat innych niż instrumenty finansowe dopuszczone do obrotu zorganizowanego lub będące w ofercie publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub emitowane lub wystawiane przez podmioty mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub denominowane w złotych polskich nie może przekroczyć 33% Aktywów Pioneer Stabilnego Wzrostu.

9.1.1.5. Do 10% aktywów Pioneer Stabilnego Wzrostu może być lokowane w akcje, prawa do akcji i prawa poboru dopuszczone do obrotu lub nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu 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 wartościowych na następujących rynkach zorganizowanych w Federacji Rosyjskiej: Giełdzie Papierów Wartościowych Rosyjskiego Systemu Handlu (Russian Trading System Stock Exchange) oraz Giełdzie Papierów Wartościowych Moskiewskiej Międzybankowej Giełdy Walutowej (Moscow Interbank Currency Exchange Stock Exchange). Giełdy te są rynkami zorganizowanymi w rozumieniu Ustawy, wyodrębnionymi pod względem organizacyjnym oraz finansowym, działają regularnie, zapewniają jednakowe warunki zawierania transakcji oraz powszechny i równy dostęp do informacji o transakcjach, a także funkcjonują w oparciu o właściwe przepisy prawne. Rynek papierów wartościowych dostępnych na terenie Federacji Rosyjskiej jest regulowany przez szereg podmiotów: Centralny Bank Rosji, Ministerstwo Finansów oraz podstawowy organ nadzorczy jakim jest Federalna Służba Rynków Finansowych (Federal Financial Markets Service).

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

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

- 9.1.2.1. Proporcja między lokatami Aktywów Pioneer Stabilnego Wzrostu w akcje i dłużne papiery wartościowe będzie uzależniona od decyzji podejmowanych przez zarządzającego Subfunduszem. Proporcje między wyżej wymienionymi rodzajami lokat będą ustalane na podstawie analiz dokonanych przez zarządzającego Subfunduszem. 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 dłużnych papierów wartościowych.
- 9.1.2.2. Przy ocenie bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji służącej podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze akcji 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 ocenie kształtowania rentowności dłużnych papierów wartościowych służącej podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze instrumentów do portfela Subfunduszu uwzględniane będą m.in. bieżący i prognozowany poziom stóp procentowych, bieżący i prognozowany poziom inflacji, ryzyko płynności.
- 9.1.2.3. Założenia polityki inwestycyjnej Subfunduszu, w tym przebieg procesu inwestycyjnego, będą na rynku rosyjskim realizowane podobnie jak w przypadku pozostałych rynków, na których Subfundusz dokonuje lokat. Plany inwestycyjne obejmują przede wszystkim lokowanie aktywów Subfunduszu w akcje spółek oferujących, w ocenie zarządzającego Subfunduszem, dokonanej na podstawie analiz wewnętrznych lub zewnętrznych, adekwatną stopę zwrotu w relacji do związanego z inwestycją ryzyka przy uwzględnieniu właściwej dywersyfikacji portfela. Subfundusz zamierza dokonywać transakcji za pośrednictwem wiarygodnych brokerów.

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

**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 kontrpartner 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 kontrpartner; 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 Rzeczypospolitej 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 wiąże się dodatkowe ryzyko, niewystępujące lub występujące w znacznie mniejszym stopniu przy lokatach w papiery wartościowe emitentów z krajów Unii Europejskiej lub Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej, 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 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 kontrpartner. 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.

### 9.3. Profil inwestora

Subfundusz Pioneer Stabilnego Wzrostu jest kierowany do inwestorów, którzy są zainteresowani inwestowaniem w horyzoncie średnioterminowym oraz akceptujących umiarkowany poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, wynikający głównie z możliwości zainwestowania części Aktywów Subfunduszu w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym (głównie akcje), a także w obligacje przedsiębiorstw oraz z wahań rynkowych stóp procentowych mających wpływ na wycenę lokat Subfunduszu.

### 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.1 – V.8 Statutu.

#### 9.4.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej "wskaźnikiem WKC"

9.4.2.1. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych za okres 1.01.2014-31.12.2014 wyniosła **0.034**.

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

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

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

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

Wskaźnik WKC dla Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii wyniósł:

| w okresie 1.01.2014-31.12.2014 |              |
|--------------------------------|--------------|
|                                | <b>0.034</b> |
| JU Kategorii A                 | <b>0.034</b> |
| JU Kategorii E                 | ---          |
| JU Kategorii I                 | <b>0.026</b> |

Jedyną pozycją kosztów różniącą kategorie Jednostek Uczestnictwa jest wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Stawki maksymalne tego wynagrodzenia są przedstawione w pkt. 9.4.5. Prospektu. Stawki wynagrodzenia, według których zostało ustalone wynagrodzenie, są przedstawiane w sprawozdaniu okresowym jednostkowym Subfunduszu (półrocznym oraz rocznym). W przypadku, gdy wynagrodzenie za zarządzanie w okresie rocznym pobierane jest według jednakowych stawek dla Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii – wartość wskaźnika WKC jest jednakowa.

Wartość WKC dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E nie została zaprezentowana w związku z tym, że nie zostało dokonane nabycie Jednostek Uczestnictwa tej kategorii.

#### 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, Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

9.4.3.3. Maksymalne stawki opłaty manipulacyjnej wynoszą:

- przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A - **3,25%**,

- b) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii E - **3,25%**,  
 c) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii I - **3,25%**  
 wartości dokonywanej wpłaty.
- 9.4.3.4. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa określone są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane przez 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 Informacyjnym 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 Towarzystwa z Funduszem 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 pocztą,  
 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. Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej w związku z przeniesieniem (transferem) Jednostek Uczestnictwa na imię i rzecz spadkobiercy Uczestnika Funduszu.
- 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**  
 Nie jest pobierana opłata zmienna, której wysokość byłaby uzależniona od wyników Funduszu bądź Subfunduszu.
- 9.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy, wskazanie również maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, jeżeli Fundusz lokuje powyżej 50 % swoich aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania**  
 Maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi:  
 a) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A: **3,25 %**  
 b) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E: **2,00 %**  
 c) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I: **2,50 %**  
 w skali roku.
- 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 niewymienione w pkt V.8.2. Statutu, w tym wynagrodzenia Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów netto Funduszu i poszczególnych subfunduszy), a także opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych, opłaty dla Prowadzących Dystrybucję, koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych subfunduszy przez Biegłego Rewidenta, a także uzyskiwania stosownych oświadczeń Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.

9.4.6.2. (skreślony)

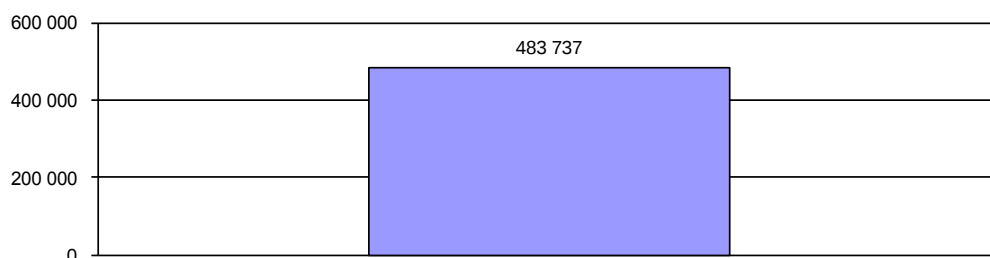
9.4.6.3. Na dzień sporządzenia niniejszego prospektu nie istnieją inne umowy i porozumienia, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Funduszem (Subfunduszem) a Towarzystwem lub innymi podmiotami.

## 9.5. 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, dane finansowe prezentowane w niniejszym punkcie dotyczą funduszu Pioneer Stabilnego Wzrostu FIO.

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

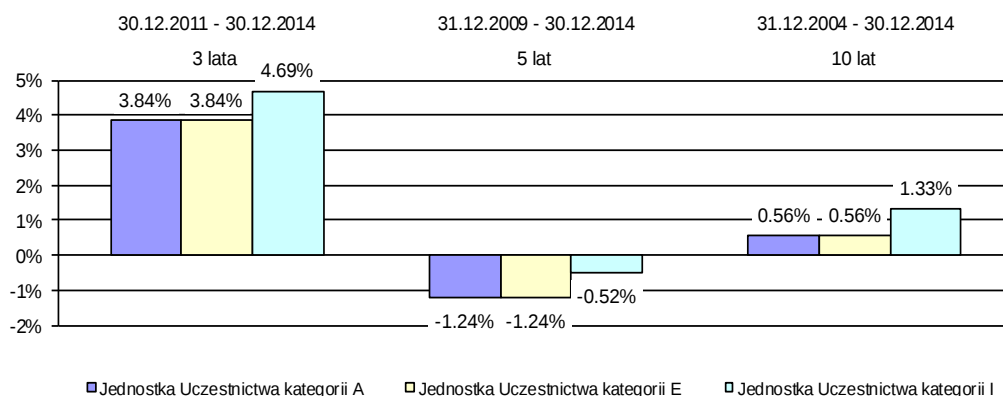
Wartość aktywów netto Subfunduszu na dzień 31.12.2014 [tys. zł]



Wartość aktywów netto dla kategorii jednostek uczestnictwa - na dzień 31.12.2014 [tys. zł]



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



- 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)

30% WIG + 70% BB

gdzie:

BB = 75% CPGBI + 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.

**CPGBI**    główny indeks polskich obligacji skarbowych (Citigroup Poland Government Bond Index) obliczany i publikowany przez Citigroup

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

**Od 1 września 2006 r. do 26 maja 2009 r. w funduszu Pioneer Stabilnego Wzrostu FIO obowiązywał benchmark:**

30% WIG + 70% BB

gdzie:

BB = 75% Indeks polskich obligacji Banku Handlowego + 25% WIBID

**Od 1 stycznia 2003 r. do 31 sierpnia 2006 r. w funduszu Pioneer Stabilnego Wzrostu FIO obowiązywał benchmark:**

25% WIG + 75% BB

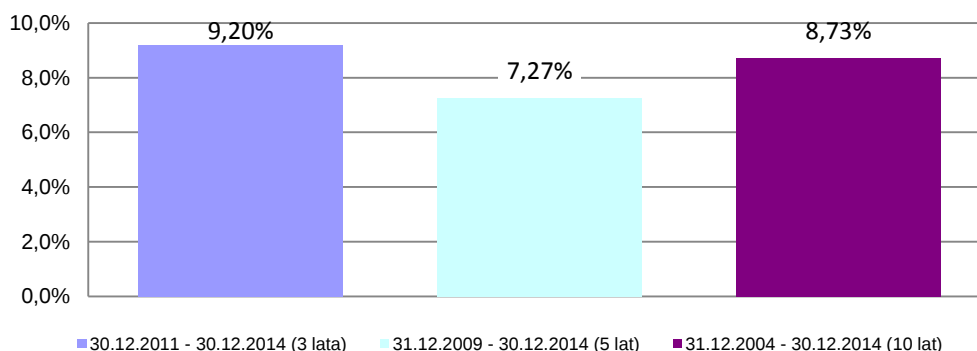
**Do 31 grudnia 2002 r. w funduszu Pioneer Stabilnego Wzrostu FIO obowiązywał benchmark:**

50% WIG + 50% 13-tygodniowe bony skarbowe

Wzorzec (benchmark) dotyczy wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

- 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 przez Subfundusz 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 Pioneer Zrównoważony

### 10.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu

- 10.1.1. Główne kategorie lokat i ich dywersyfikacja, informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Fundusz głównie lokuje Aktywa danego Subfunduszu

10.1.1.1. Aktywa Pioneer Zrównoważonego są lokowane w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty bankowe.

10.1.1.2. Lokaty w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym jak również te jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły

uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, których polityka inwestycyjna dopuszcza lokowanie aktywów w akcje, nie będą przekraczać 70% Aktywów Pioneer Zrównoważonego.

- 10.1.1.3. Całkowita wartość innych lokat niż określone w pkt. 10.1.1.1. i 10.1.1.2. nie będzie wyższa niż 10% Aktywów Pioneer Zrównoważonego.
- 10.1.1.4. Udział lokat innych niż: instrumenty finansowe dopuszczone do obrotu zorganizowanego lub będące w ofercie publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub emitowane lub wystawiane przez podmioty mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub denominowane w złotych polskich nie może przekroczyć 33% Aktywów Pioneer Zrównoważonego.
- 10.1.1.5. Do 10% aktywów Pioneer Zrównoważonego może być lokowane w akcje, prawa do akcji i prawa poboru dopuszczone do obrotu lub nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu 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 wartościowych na następujących rynkach zorganizowanych w Federacji Rosyjskiej: Giełdzie Papierów Wartościowych Rosyjskiego Systemu Handlu (Russian Trading System Stock Exchange) oraz Giełdzie Papierów Wartościowych Moskiewskiej Międzybankowej Giełdy Walutowej (Moscow Interbank Currency Exchange Stock Exchange). Giełdy te są rynkami zorganizowanymi w rozumieniu Ustawy, wyodrębnionymi pod względem organizacyjnym oraz finansowym, działają regularnie, zapewniają jednakowe warunki zawierania transakcji oraz powszechny i równy dostęp do informacji o transakcjach, a także funkcjonują w oparciu o właściwe przepisy prawne. Rynek papierów wartościowych dostępnych na terenie Federacji Rosyjskiej jest regulowany przez szereg podmiotów: Centralny Bank Rosji, Ministerstwo Finansów oraz podstawowy organ nadzorczy jakim jest Federalna Służba Rynków Finansowych (Federal Financial Markets Service).
- 10.1.1.6. Informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Fundusz głównie lokuje Aktywa danego Subfunduszu  
Nie dotyczy.

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

- 10.1.2.1. Polityka inwestycyjna Pioneer Zrównoważonego, w szczególności kryteria doboru lokat, będzie prowadzona przy zachowaniu zasady ograniczonego ryzyka dokonywanych lokat.
- 10.1.2.2. Udział procentowy akcji i wierzycielskich papierów wartościowych w Aktywach Pioneer 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.
- 10.1.2.3. Przy doborze akcji do portfela inwestycyjnego Pioneer Zrównoważonego 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 porównawcze 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.
- 10.1.2.4. Część portfela przeznaczona na inne aktywa niż akcje będzie zwykle inwestowana w wierzycielskie papiery wartościowe, w tym polskie papiery skarbowe oraz depozyty bankowe. Inwestycje Subfunduszu w papiery wierzycielskie będą dokonywane na podstawie kalkulacji rentowności tych papierów, sporządzanej w oparciu o prognozy podstawowych parametrów rynku finansowego, takich jak: poziom i kierunek zmian stopy procentowej, kształt krzywej dochodowości i poziom inflacji. Zarządzający Subfunduszem dobierając papiery wierzycielskie do portfela inwestycyjnego będzie zwracał szczególną uwagę na ryzyka związane z inwestycją w dany papier takie jak: ryzyko stopy procentowej, ryzyko płynności papierów, a w przypadku nieskarbowych papierów wartościowych na ryzyko wypłacalności emitenta.
- 10.1.2.5. Założenia polityki inwestycyjnej Subfunduszu, w tym przebieg procesu inwestycyjnego, będą na rynku rosyjskim realizowane podobnie jak w przypadku pozostałych rynków, na których Subfundusz dokonuje lokat. Plany inwestycyjne obejmują przede wszystkim lokowanie aktywów Subfunduszu w akcje spółek oferujących, w ocenie zarządzającego Subfunduszem, dokonanej na podstawie analiz wewnętrznych lub zewnętrznych, adekwatną stopę zwrotu w relacji do związanego z inwestycją ryzyka przy uwzględnieniu właściwej dywersyfikacji portfela. Subfundusz zamierza dokonywać transakcji za pośrednictwem wiarygodnych brokerów.

- 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**  
W związku z dopuszczalnym znacznym udziałem instrumentów finansowych o charakterze udziałowym w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu (do 70% aktywów Subfunduszu) wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego może podlegać dużej zmienności.
- 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 przedrocznicowym, 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.
- 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 kontrpartnery nie wywiązują 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 kontrpartnery; 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 Rzeczypospolitej 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 Północnej, 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 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 wydobywaniem 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 kontrpartner. 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.

### **10.3. Profil inwestora**

Subfundusz Pioneer Zrównoważony jest kierowany do inwestorów, którzy są zainteresowani inwestowaniem w horyzoncie średnioterminowym oraz akceptujących średni poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, wynikający głównie z możliwości zainwestowania znacznej części Aktywów Subfunduszu w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym (głównie akcje).

### **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.1 – V.8 Statutu.

#### **10.4.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej "wskaźnikiem WKC"**

10.4.2.1. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych za okres 1.01.2014-31.12.2014 wyniosła **0.046**.

- 10.4.2.2. Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.
- 10.4.2.3. Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne
- Koszty transakcyjne, w tym: prowizje, opłaty maklerskie i brokerskie oraz opłaty giełdowe, podatki związane z transakcjami portfelowymi.
  - Odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek oraz kredytów.
  - Świadczenia związane z realizacją umów na instrumenty pochodne.
  - Opłaty ponoszone przez Uczestników indywidualnie.
- 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
- Wskaźnik WKC dla Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii wyniósł:

| w okresie 1.01.2014-31.12.2014 |              |
|--------------------------------|--------------|
|                                | <b>0.046</b> |
| JU Kategorii A                 | <b>0.047</b> |
| JU Kategorii E                 | <b>0.038</b> |
| JU Kategorii I                 | <b>0.032</b> |

Jedyną pozycją kosztów rozróżniającą kategorie Jednostek Uczestnictwa jest wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Stawki maksymalne tego wynagrodzenia są przedstawione w pkt. 10.4.5. Prospektu. Stawki wynagrodzenia, według których zostało ustalone wynagrodzenie, są przedstawiane w sprawozdaniu okresowym jednostkowym Subfunduszu (półrocznym oraz rocznym). W przypadku, gdy wynagrodzenie za zarządzanie w okresie rocznym pobierane jest według jednakowych stawek dla Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii – wartość wskaźnika WKC jest jednakowa.

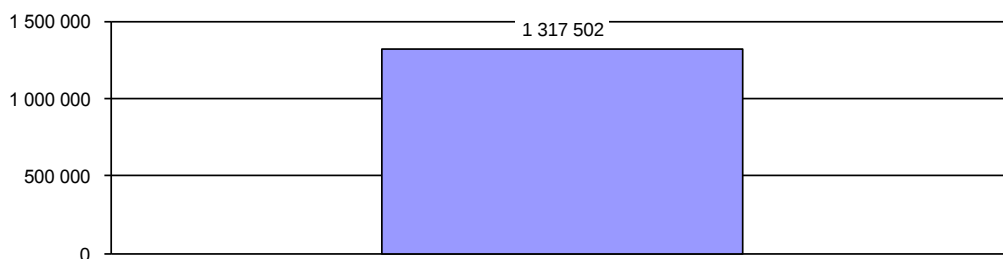
#### 10.4.3. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika

- 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, Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.
- 10.4.3.3. Maksymalne stawki opłaty manipulacyjnej wynoszą:
- przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A - **4,5%**,
  - przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii E - **4,5%**,
  - przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii I - **4,5%**
- wartości dokonywanej wpłaty.
- 10.4.3.4. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa określone są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane przez 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:
- $$C = \text{WAN}_{ju} / (100\% - SO)$$
- gdzie:
- C** – cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu,
  - WAN<sub>ju</sub>** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa,
  - SO** – mająca zastosowanie dla danej transakcji stawka opłaty manipulacyjnej.
- Wyliczenie przeprowadzane jest dla każdej wskazanej w Prospekcie Informacyjnym 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 Towarzystwa z Funduszem 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:
- 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. Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej w związku z przeniesieniem (transferem) Jednostek Uczestnictwa na imię i rzecz spadkobiercy Uczestnika Funduszu.
- 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**  
Nie jest pobierana opłata zmienna, której wysokość byłaby uzależniona od wyników Funduszu bądź Subfunduszu.
- 10.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy, wskazanie również maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, jeżeli Fundusz lokuje powyżej 50 % swoich aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania**  
Maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi:
- a) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A: **4,00 %**
  - b) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E: **3,00 %**
  - c) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I: **2,50 %**
- w skali roku.
- 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 niewymienione w pkt V.9.2. Statutu, w tym wynagrodzenia Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów netto Funduszu i poszczególnych subfunduszy), a także opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych, opłaty dla Prowadzących Dystrybucję, koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych subfunduszy przez Biegłego Rewidenta, a także uzyskiwania stosownych oświadczeń Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.
- 10.4.6.2. (skreślony)
- 10.4.6.3. Na dzień sporządzenia niniejszego 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.
- 10.5. 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, dane finansowe prezentowane w niniejszym punkcie dotyczą funduszu Pioneer Zrównoważony FIO.

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

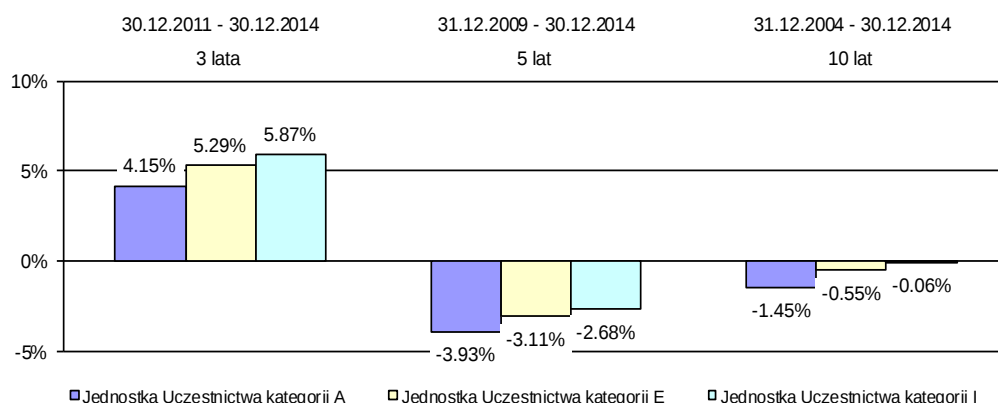
Wartość aktywów netto Subfunduszu na dzień 31.12.2014 [tys. zł]



Wartość aktywów netto dla kategorii jednostek uczestnictwa - na dzień 31.12.2014 [tys. zł]



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



### 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)

55%WIG+45%BB

gdzie:

BB = 75% CPGBI + 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.

**CPGBI** główny indeks polskich obligacji skarbowych (Citigroup Poland Government Bond Index) obliczany i publikowany przez Citigroup

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

Od 1 lipca 2003 r. do 26 maja 2009 r. w funduszu Pioneer Zrównoważony FIO obowiązywał benchmark:

55%WIG+45%BB

gdzie:

BB = 75% Indeks polskich obligacji Banku Handlowego + 25% WIBID

**Od 1 stycznia 2002 r. do 30 czerwca 2003 r. w funduszu Pioneer Zrównoważony FIO obowiązywał benchmark:**

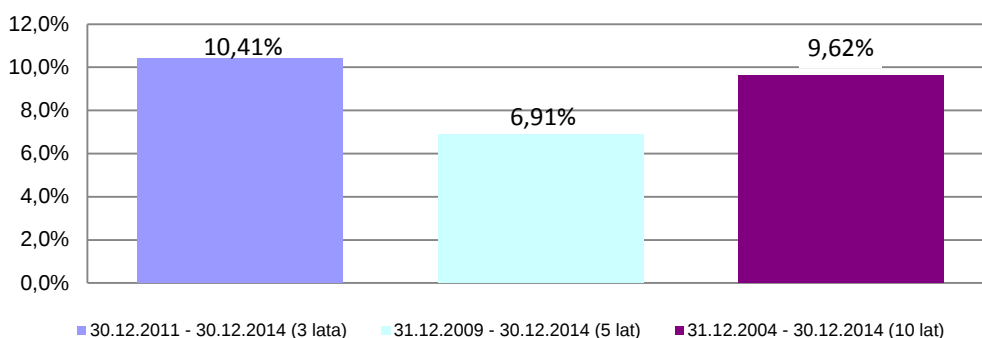
55% WIG + 45 % 13-tygodniowe bony skarbowe.

**Do 31 grudnia 2001 r. fundusz Pioneer Zrównoważony FIO nie miał przyjętego wzorca (benchmarku).**

Wzorzec (benchmark) dotyczy wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

**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 przez Subfundusz 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. Subfundusz Pioneer Akcji Polskich**

**12.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu**

**12.1.1. Główne kategorie lokat i ich dywersyfikacja, informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Fundusz głównie lokuje Aktywa danego Subfunduszu**

12.1.1.1. Aktywa Pioneer Akcji Polskich są lokowane przede wszystkim w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym. Udział lokat innych niż instrumenty finansowe o charakterze udziałowym nie będzie wynosić więcej niż 20% Aktywów Pioneer Akcji Polskich.

12.1.1.2. Udział lokat innych niż: instrumenty finansowe dopuszczone do obrotu zorganizowanego lub będące w ofercie publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub emitowane lub wystawiane przez podmioty mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub denominowane w złotych polskich nie może przekroczyć 33% Aktywów Pioneer Akcji Polskich.

12.1.1.3. Do 10% aktywów Pioneer Akcji Polskich może być lokowane w akcje, prawa do akcji i prawa poboru dopuszczone do obrotu lub nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu 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 wartościowych na następujących rynkach zorganizowanych w Federacji Rosyjskiej: Gieldzie Papierów Wartościowych Rosyjskiego Systemu Handlu (Russian Trading System Stock Exchange) oraz Gieldzie Papierów Wartościowych Moskiewskiej Międzybankowej Gieldy Walutowej (Moscow Interbank Currency Exchange Stock Exchange). Gieldy te są rynkami zorganizowanymi w rozumieniu Ustawy, wyodrębnionymi pod względem organizacyjnym oraz finansowym, działają regularnie, zapewniają jednakowe warunki zawierania transakcji oraz powszechny i równy dostęp do informacji o transakcjach, a także funkcjonują w oparciu o właściwe przepisy prawne. Rynek papierów wartościowych dostępnych na terenie Federacji Rosyjskiej jest regulowany przez szereg podmiotów: Centralny Bank Rosji, Ministerstwo Finansów oraz podstawowy organ nadzorczy jakim jest Federalna Służba Rynków Finansowych (Federal Financial Markets Service).

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

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

12.1.2.1. Przy doborze akcji do portfela inwestycyjnego Pioneer Akcji Polskich zarządzający będzie poszukiwał spółek o solidnych fundamentach finansowych, jednocześnie niedocenianych przez innych inwestorów, które rosną średnio lub długoterminowy wzrost wartości. Podstawę wyboru akcji do portfela inwestycyjnego Pioneer Akcji Polskich stanowią analizy fundamentalne i analizy wskaźników wyceny spółek. Ocena akcji obejmuje czynniki należące zarówno do analizy ilościowej jak też jakościowej. W ocenie ilościowej istotne znaczenie będą miały analizy historycznych i prognozowanych sprawozdań finansowych obejmujących m.in.: analizę przychodów, rentowności, struktury finansowania, płynności oraz analizy porównawczej wskaźników wyceny spółek. Wśród elementów analizy jakościowej istotne będą oceny: produktu oferowanego przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, pozycji rynkowej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju.

12.1.2.2. Część portfela przeznaczona na inne aktywa niż akcje będzie zwykle inwestowana w wierzytelności papierów wartościowych, w tym polskie papiery skarbowe oraz depozyty bankowe. Istotnym czynnikiem determinującym decyzje inwestycyjne w odniesieniu do tych rodzajów lokat będzie zachowanie płynności. Inwestycje Pioneer Akcji Polskich w papiery wierzytelności będą dokonywane na podstawie kalkulacji rentowności tych papierów sporządzonej w oparciu o prognozy podstawowych parametrów rynku finansowego takich jak: poziom i kierunek zmian stopy procentowej, kształt krzywej dochodowości i poziom inflacji. Zarządzający Pioneer Akcji Polskich dobierając papiery wierzytelności do portfela inwestycyjnego będzie zwracał szczególną uwagę na ryzyka związane z inwestycją w dany papier takie jak: ryzyko stopy procentowej, ryzyko płynności papierów, a w przypadku nieskarbowych papierów wartościowych na ryzyko wypłacalności emitenta.

12.1.2.3. Założenia polityki inwestycyjnej Pioneer Akcji Polskich, w tym przebieg procesu inwestycyjnego, będą na rynku rosyjskim realizowane podobnie jak w przypadku pozostałych rynków, na których Pioneer Akcji Polskich dokonuje lokat. Plany inwestycyjne obejmują przede wszystkim lokowanie aktywów Pioneer Akcji Polskich w akcje spółek oferujących, w ocenie zarządzającego Subfunduszem, dokonanej na podstawie analiz wewnętrznych lub zewnętrznych, adekwatną stopę zwrotu w relacji do związanego z inwestycją ryzyka przy uwzględnieniu właściwej dywersyfikacji portfela. Pioneer Akcji Polskich zamierza dokonywać transakcji za pośrednictwem wiarygodnych brokerów.

**12.1.3. Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez dany Subfundusz**

Nie dotyczy.

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

W związku z dopuszczalnym znacznym udziałem instrumentów finansowych o charakterze udziałowym w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu (do 100% aktywów Subfunduszu) wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego może podlegać dużej zmienności.

**12.1.5. 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**

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

12.1.5.2. 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 przedroczniczym, które może być określane jako ryzyko niemożności zrealizowania z powodu niewypłacalności kontrahenta narosłych, a nie przekazanych zysków z tytułu transakcji zawartych na rynku instrumentów pochodnych.
- d) ryzykiem rozliczeniowym, które może być określane jako ryzyko nieotrzymania zapłaty od kontrahenta, w sytuacji kiedy Fundusz wypełnił swoje zobowiązania; horyzont czasowy takiego ryzyka jest zwykle bardzo krótki (mniej niż 24 godziny).
- e) ryzykiem płynności rynku i/lub produktu występującym w sytuacji kiedy Fundusz może nie być w stanie, lub nie może łatwo rozwiązać lub skompensować określonej pozycji po poprzedniej cenie

rynkowej lub do niej zbliżonej ze względu na niewystarczającą głębokość rynku lub ze względu na jego dezorganizację; głębokość rynku wskazuje na wielkość transakcji jakich można dokonać na rynku bez wywoływania istotnych zmian cen.

- f) ryzykiem płynności związanym z finansowaniem, które jest ryzykiem, że Fundusz nie będzie w stanie realizować swoich zobowiązań finansowych w terminach rozliczenia lub w przypadku żądania przez kontrahenta wniesienia depozytu uzupełniającego; w takiej sytuacji występuje ryzyko przymusowego zamknięcia transakcji przez kontrahenta oraz zaksięgowania strat z tytułu transakcji na instrumencie pochodnym.
- g) zwiększonym ryzykiem operacyjnym związanym z ludzkimi błędami, awariami systemów oraz nieadekwatnymi procedurami i systemami kontrolnymi w zakresie instrumentów pochodnych z uwagi na skomplikowane algorytmy ustalania zasad płatności wynikających z zawartych transakcji na instrumentach pochodnych oraz metod wyceny niektórych instrumentów pochodnych.
- h) ryzykiem modelu związanego z wyborem, implementacją oraz stosowaniem odpowiedniego modelu wyceny instrumentów pochodnych; stosowane metody wyceny instrumentów pochodnych muszą być zgodne z właściwymi przepisami, wymaganiami regulatorów oraz powszechnie obowiązującą praktyką rynkową i aby założenia przyjęte do wyceny były właściwe.
- i) ryzykiem prawnym (reprezentacji) związanym z tym, że osoby zawierające transakcje w imieniu kontrahenta mogą nie posiadać odpowiednich uprawnień czy reprezentacji do zawierania umów z Funduszem.

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

Nie dotyczy.

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

**12.2.1. 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:**

- 12.2.1.1. 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. 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.
- 12.2.1.2. 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.
- 12.2.1.3. 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).
- 12.2.1.4. 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.
- 12.2.1.5. 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.

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

12.2.1.7. 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.

12.2.1.8. 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.

12.2.1.9. Ryzyko związane z inwestowaniem na rynku rosyjskim. Z inwestycjami na rynku rosyjskim wiąże się dodatkowe ryzyka, niewystępujące lub występujące w znacznie mniejszym stopniu przy lokatach w papiery wartościowe emitentów z krajów Unii Europejskiej lub Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej, 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 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 wydobywaniem 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 kontrpartner. 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.

12.2.1.10. 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.

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

12.2.2.1. 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.

#### 12.2.2.2. 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.

- 12.2.2.3. 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.
- 12.2.2.4. Ryzyko inflacji, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej.
- 12.2.2.5. 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.
- 12.2.2.6. Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu.
- 12.2.2.7. 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.

### 12.3. Profil inwestora

Subfundusz Pioneer Akcji Polskich jest kierowany do inwestorów, którzy są zainteresowani inwestowaniem w horyzoncie długoterminowym i zwracających przede wszystkim uwagę na możliwość osiągnięcia ponadprzeciętnych zysków z tytułu wzrostu wartości inwestycji, jednocześnie akceptujących wysoki poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, wynikający z możliwości zainwestowania do 100% wartości Aktywów Subfunduszu, w instrumenty o charakterze udziałowym (głównie akcje). Subfundusz bezwzględnie nie jest polecany inwestorom nie akceptującym spadków wartości inwestycji oraz inwestorom oczekującym ponadprzeciętnego wzrostu wartości inwestycji w krótkim czasie.

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

#### 12.4.1. 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 – V.8 Statutu.

#### 12.4.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej "wskaźnikiem WKC"

12.4.2.1. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych za okres 1.01.2014-31.12.2014 wyniosła **0.041**.

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

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

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

12.4.2.4. 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

Wskaźnik WKC dla Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii wyniósł:

| w okresie 1.01.2014-31.12.2014 |              |
|--------------------------------|--------------|
|                                | <b>0.041</b> |
| JU Kategorii A                 | <b>0.044</b> |
| JU Kategorii E                 | <b>0.034</b> |
| JU Kategorii I                 | <b>0.029</b> |

Jedyną pozycją kosztów różniącą kategorie Jednostek Uczestnictwa jest wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Stawki maksymalne tego wynagrodzenia są przedstawione w pkt. 12.4.5. Prospektu. Stawki wynagrodzenia, według których zostało ustalone wynagrodzenie, są przedstawiane w sprawozdaniu okresowym jednostkowym Subfunduszu (półrocznym oraz rocznym). W przypadku, gdy wynagrodzenie za zarządzanie w okresie rocznym pobierane jest według jednakowych stawek dla Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii – wartość wskaźnika WKC jest jednakowa.

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

12.4.3.1. Z zastrzeżeniem pkt 12.4.3.2. poniżej, Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.

12.4.3.2. Z zastrzeżeniem wyjątków określonych w niniejszym Prospekcie oraz w Statucie, Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

12.4.3.3. Maksymalne stawki opłaty manipulacyjnej wynoszą:

- a) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A - 5,0%,
  - b) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii E - 5,0%,
  - c) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii I - 5,0%
- wartości dokonywanej wpłaty.

12.4.3.4. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa określone są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane przez 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.

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

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

gdzie:

**C** – cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu,

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

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

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

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

12.4.3.7. Pobrane opłaty manipulacyjne podlegają rozliczeniu comiesięcznemu Towarzystwa z Funduszem i nie powiększają Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a także nie podlegają zwrotowi.

12.4.3.8. 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.

12.4.3.9. Skorzystanie z prawa do zwolnienia z opłaty manipulacyjnej, przyznanego na podstawie pkt 12.4.3.8. lit. b, może nastąpić wyłącznie pod warunkiem zaznaczenia tego uprawnienia na zleceniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

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

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

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

**12.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy, wskazanie również maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, jeżeli Fundusz lokuje powyżej 50 % swoich aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania**

Maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi:

- a) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A: **4,00 %**

- b) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 3,00 %  
 c) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 2,50 %  
 w skali roku.

**12.4.6. 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**

12.4.6.1. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w pkt V.10.2. Statutu, w tym wynagrodzenia Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów netto Funduszu i poszczególnych subfunduszy), a także opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych, opłaty dla Prowadzących Dystrybucję, koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych subfunduszy przez Biegłego Rewidenta, a także uzyskiwania stosownych oświadczeń Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.

12.4.6.2. (skreślony)

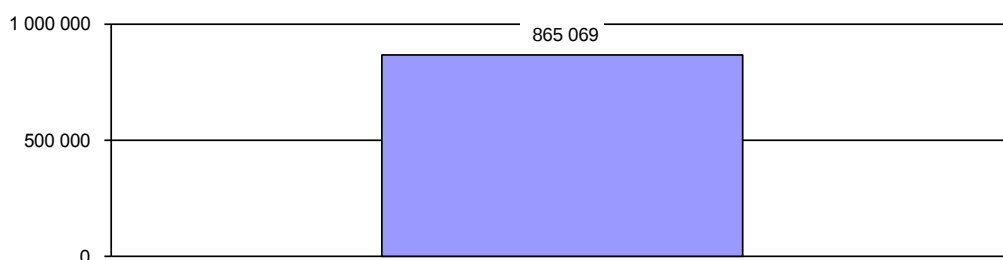
12.4.6.3. Na dzień sporządzenia niniejszego prospektu nie istnieją inne umowy i porozumienia, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Funduszem (Subfunduszem) a Towarzystwem lub innymi podmiotami.

## 12.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

W odniesieniu do danych za okresy kończące się przed dniem przekształcenia funduszu Pioneer Akcji Polskich FIO w Subfundusz Pioneer Akcji Polskich, dane finansowe prezentowane w niniejszym punkcie dotyczą funduszu Pioneer Akcji Polskich FIO.

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

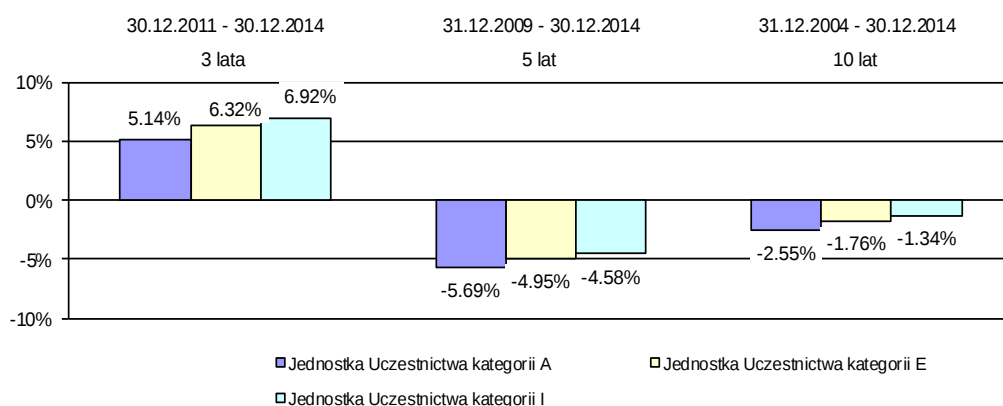
Wartość aktywów netto Subfunduszu na dzień 31.12.2014 [tys. zł]



Wartość aktywów netto dla kategorii jednostek uczestnictwa - na dzień 31.12.2014 [tys. zł]



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



**12.5.3. 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)**

Od dnia 2 stycznia 2015 r. w Subfunduszu obowiązuje benchmark:

**90% WIG + 10% WIBID 1M**

gdzie:

**WIG** – Warszawski Indeks Giełdowy

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

Do dnia 1 stycznia 2015 r. w Subfunduszu obowiązywał benchmark:

**WIG**

gdzie:

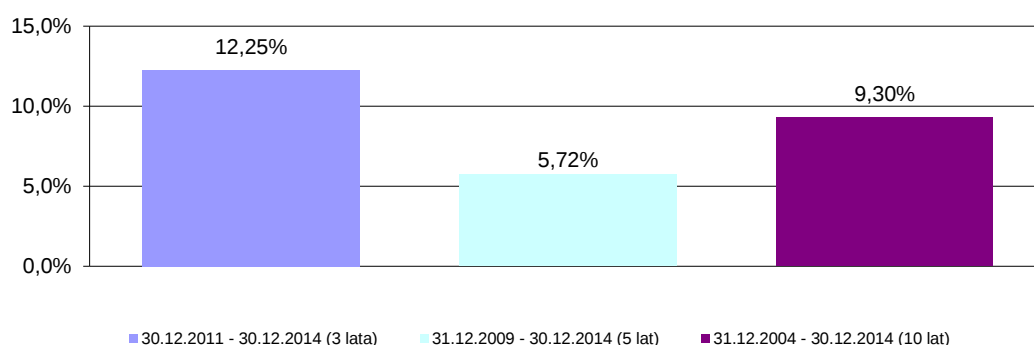
**WIG** – Warszawski Indeks Giełdowy spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., obliczany i publikowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

**Do 31 grudnia 2001 r. fundusz Pioneer Akcji Polskich FIO nie miał przyjętego wzorca (benchmarku).**

Wzorzec (benchmark) dotyczy wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

**12.5.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt. 12.5.2.**

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.



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

**12.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów**

W Subfunduszu nie działa rada inwestorów.

### **13. Subfundusz Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego**

#### **13.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu**

##### **13.1.1. Główne kategorie lokat i ich dywersyfikacja, informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Fundusz głównie lokuje Aktywa danego Subfunduszu**

13.1.1.1. Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego jest subfunduszem akcji. Aktywa Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego są lokowane przede wszystkim w dopuszczone do obrotu zorganizowanego lub będące w ofercie publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej akcje spółek małej i średniej wielkości.

Za spółkę małej lub średniej wielkości uznana jest spółka, której 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.

Spółki spełniające wyżej określony warunek, ale wchodzące w skład indeksu WIG 20, nie będą uznawane za spółki małej i średniej wielkości.

13.1.1.2. Całkowita wartość lokat Subfunduszu innych niż akcje spółek, o których mowa powyżej nie będzie większa niż 33% wartości Aktywów Subfunduszu. Całkowita wartość lokat Subfunduszu innych niż akcje spółek mających siedzibę lub prowadzących działalność lub uzyskujących większość przychodów na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, nie będzie większa niż 33% wartości Aktywów Subfunduszu.

13.1.1.3. Do 10% aktywów Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego może być lokowane w akcje, prawa do akcji i prawa poboru dopuszczone do obrotu lub nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu 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 wartościowych na następujących rynkach zorganizowanych w Federacji Rosyjskiej: Giełdzie Papierów Wartościowych Rosyjskiego Systemu Handlu (Russian Trading System Stock Exchange) oraz Giełdzie Papierów Wartościowych Moskiewskiej Międzybankowej Giełdy Walutowej (Moscow Interbank Currency Exchange Stock Exchange). Giełdy te są rynkami zorganizowanymi w rozumieniu Ustawy, wyodrębnionymi pod względem organizacyjnym oraz finansowym, działają regularnie, zapewniają jednakowe warunki zawierania transakcji oraz powszechny i równy dostęp do informacji o transakcjach, a także funkcjonują w oparciu o właściwe przepisy prawne. Rynek papierów wartościowych dostępnych na terenie Federacji Rosyjskiej jest regulowany przez szereg podmiotów: Centralny Bank Rosji, Ministerstwo Finansów oraz podstawowy organ nadzorczy jakim jest Federalna Służba Rynków Finansowych (Federal Financial Markets Service).

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

Nie dotyczy.

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

13.1.2.1. 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 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. Zarządzający będzie poszukiwał akcji spółek o ponadprzeciętnym potencjale wzrostu zysków i przychodów w średnim i długim horyzoncie czasu.

13.1.2.2. Część portfela lokowana w inne aktywa niż akcje będzie zwykle inwestowana w dłużne papiery wartościowe, w tym polskie papiery skarbowe oraz depozyty bankowe. Istotnym czynnikiem determinującym decyzje inwestycyjne w odniesieniu do tych rodzajów lokat będzie zachowanie płynności. Inwestycje Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego w dłużne papiery wartościowe będą dokonywane na podstawie kalkulacji rentowności tych papierów sporządzonej w oparciu o prognozy podstawowych parametrów rynku finansowego takich jak: poziom i kierunek zmian stopy procentowej, kształt krzywej dochodowości i poziom inflacji. Zarządzający Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego dobierając dłużne papiery wartościowe do portfela inwestycyjnego Subfunduszu będzie zwracał szczególną uwagę na ryzyka związane z inwestycją w dany papier wartościowy takie jak: ryzyko stopy procentowej, ryzyko płynności papierów, a także na ryzyko wypłacalności emitenta.

- 13.1.2.3. Założenia polityki inwestycyjnej Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego, w tym przebieg procesu inwestycyjnego, będą na rynku rosyjskim realizowane podobnie jak w przypadku pozostałych rynków, na których Subfundusz dokonuje lokat. Plany inwestycyjne obejmują przede wszystkim lokowanie aktywów Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego w akcje spółek oferujących, w ocenie zarządzającego Subfunduszem, dokonanej na podstawie analiz wewnętrznych lub zewnętrznych, adekwatną stopę zwrotu w relacji do związanego z inwestycją ryzyka przy uwzględnieniu właściwej dywersyfikacji portfela. Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego zamierza dokonywać transakcji za pośrednictwem wiarygodnych brokerów.
- 13.1.3. Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez dany Subfundusz**  
Nie dotyczy.
- 13.1.4. Informacja o dużej zmienności wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego danego Subfunduszu, wynikającej ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem**  
W związku z charakterem Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego i wynikającym stąd składem portfela wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu będzie podlegać dużej zmienności.
- 13.1.5. 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**
- 13.1.5.1. Fundusz może zawierać umowy dotyczące aktywów Subfunduszu mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
- 13.1.5.2. 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 faktu, że w trakcie trwania umowy mającej za przedmiot instrument pochodny, kontrahent z którym zawarta została transakcja może ogłosić upadłość lub zawiesić realizację płatności z uwagi na pogorszenie się własnej sytuacji finansowej.
  - c) ryzykiem przedroczniczym, które może być określane jako ryzyko niemożności zrealizowania z powodu niewypłacalności kontrahenta narosłych, a nie przekazanych zysków z tytułu transakcji zawartych na rynku instrumentów pochodnych.
  - d) ryzykiem rozliczeniowym, które może być określane jako ryzyko nieotrzymania zapłaty od kontrahenta, w sytuacji kiedy Fundusz wypełnił swoje zobowiązania; horyzont czasowy takiego ryzyka jest zwykle bardzo krótki (mniej niż 24 godziny).
  - e) ryzykiem płynności rynku i/lub produktu występującym w sytuacji kiedy Fundusz może nie być w stanie, lub nie może łatwo rozwiązać lub skompensować określonej pozycji po poprzedniej cenie rynkowej lub do niej zbliżonej ze względu na niewystarczającą głębokość rynku lub ze względu na jego dezorganizację; głębokość rynku wskazuje na wielkość transakcji jakich można dokonać na rynku bez wywoływania istotnych zmian cen.
  - f) ryzykiem płynności związanym z finansowaniem, które jest ryzykiem, że Fundusz nie będzie w stanie realizować swoich zobowiązań finansowych w terminach rozliczenia lub w przypadku żądania przez kontrahenta wniesienia depozytu uzupełniającego; w takiej sytuacji występuje ryzyko przymusowego zamknięcia transakcji przez kontrahenta oraz zaksięgowania strat z tytułu transakcji na instrumencie pochodnym.
  - g) zwiększonym ryzykiem operacyjnym związanym z ludzkimi błędami, awariami systemów oraz nieadekwatnymi procedurami i systemami kontrolnymi w zakresie instrumentów pochodnych z uwagi na skomplikowane algorytmy ustalania zasad płatności wynikających z zawartych transakcji na instrumentach pochodnych oraz metod wyceny niektórych instrumentów pochodnych.
  - h) ryzykiem modelu związanego z wyborem, implementacją oraz stosowaniem odpowiedniego modelu wyceny instrumentów pochodnych; stosowane metody wyceny instrumentów pochodnych muszą być zgodne z właściwymi przepisami, wymaganiami regulatorów oraz powszechnie obowiązującą praktyką rynkową i aby założenia przyjęte do wyceny były właściwe.
  - i) ryzykiem prawnym (reprezentacji) związanym z tym, że osoby zawierające transakcje w imieniu kontrahenta mogą nie posiadać odpowiednich uprawnień czy reprezentacji do zawierania umów z Funduszem.
- 13.1.6. Wskazanie gwaranta wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz warunków gwarancji**  
Nie dotyczy.

- 13.2. Ryzyko związane z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu, w tym ryzyko inwestycyjne związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu**
- 13.2.1. Ryzyko inwestycyjne związane z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych:**
- 13.2.1.1. Ryzyko rynkowe związane jest ze zmianami otoczenia gospodarczego, politycznego lub prawnego oraz ogólnej koniunktury panującej na rynkach finansowych. Wpływa to na ceny instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu. Najważniejsze czynniki ryzyka rynkowego to ryzyko stopy procentowej i ryzyko rynku akcji. Ryzyko rynku akcji to możliwość niekorzystnej zmiany wartości akcji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji. Ryzyko systematyczne zależy od sytuacji makroekonomicznej, ryzyko branży polega na spadku popytu, zmianach technologicznych, czy wzroście konkurencji w ramach danej branży, natomiast ryzyko specyficzne jest związane z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów akcji. Subfundusz poprzez dywersyfikację swoich inwestycji dąży do minimalizacji ryzyka branży oraz ryzyka specyficznego. Ryzyko stopy procentowej oznacza możliwość takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu. 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.
- 13.2.1.2. Ryzyko kredytowe polega na niewywiązaniu się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego lub na obniżeniu oceny kredytowej (ratingu) emitenta bądź emisji; dotyczy także sytuacji kiedy kontrpartnery nie wywiązują się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
- 13.2.1.3. Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrpartnery; dotyczy to szczególnie transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest tzw. zasada „free of payment”, czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „delivery versus payment”, czyli wydanie przy płatności).
- 13.2.1.4. Ryzyko płynności inwestycji to ryzyko wynikające z braku możliwości zakupu lub zbycia instrumentu finansowego w krótkim czasie bez znacznego wpływu na jego cenę. W przypadku nagłych zmian na rynku przeprowadzanie transakcji może wiązać się z dodatkowymi kosztami.
- 13.2.1.5. Ryzyko walutowe to możliwość zmiany wysokości kursów walutowych, które mogą niekorzystnie wpłynąć na wielkość Aktywów Subfunduszu denominowanych w walutach obcych. W wypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych Subfundusz może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych, w tym także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Jednak ze względu na charakter tych transakcji nie jest możliwe całkowite wyeliminowanie tego ryzyka.
- 13.2.1.6. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu polegające na nie dołożeniu należytej staranności ze strony instytucji finansowych, którym powierzono przechowywanie Aktywów Funduszu.
- 13.2.1.7. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach lub na określonych rynkach polega na tym, że znaczna część Aktywów Subfunduszu zostanie ulokowana w dany instrument finansowy lub na danym rynku, a w razie wystąpienia zmiany ceny tego instrumentu finansowego lub zmiany koniunktury na tym rynku może to wpłynąć negatywnie na oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu na określonych rynkach ma istotne znaczenie, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana na rynku Rzeczypospolitej Polskiej.
- 13.2.1.8. Ryzyko operacyjne to ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z nieadekwatnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do obowiązujących przepisów prawa i procedur wewnętrznych, działania systemów, bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych. Straty finansowe wynikające z faktu materializacji ryzyka operacyjnego są ograniczane poprzez zawieranie umów ubezpieczeniowych.
- 13.2.1.9. Ryzyko związane z 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

Północnej, 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 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 wydobywaniem 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 kontrpartnery. 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.

13.2.1.10. 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.

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

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

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

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

- ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub likwidacji Subfunduszu, które może spowodować, że nie zostanie osiągnięta oczekiwana stopa zwrotu z uwagi na wcześniejsze zakończenie inwestycji. Likwidacja Funduszu może nastąpić w sytuacji: nieprzejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo 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.
- 13.2.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta polegające na niewywiązaniu się gwaranta papieru wartościowego z zobowiązań wobec Funduszu w sytuacji kiedy emitent papieru wartościowego nie będzie w stanie wypełnić swoich zobowiązań wobec Funduszu.
- 13.2.2.4. Ryzyko inflacji, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej.
- 13.2.2.5. Ryzyko związane ze zmianami w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, polegające na zmianie regulacji lub interpretacji obowiązujących przepisów, które mogą spowodować zmianę sytuacji prawnej Uczestników lub nałożyć na Uczestników nowe zobowiązania podatkowe lub w inny sposób wpłynąć na opłacalność inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.
- 13.2.2.6. Ryzyko niezrealizowania zlecenia na skutek zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – ryzyko to związane jest z tym, że zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu składane do dnia zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa przez Subfundusz, które Agent Transferowy otrzyma w ostatnim dniu terminu, po upływie którego Subfundusz nie będzie zbywał Jednostek Uczestnictwa lub po tym dniu i powodować będą konieczność dokonania zmian w rejestrze Uczestników Subfunduszu po dniu zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa przez Subfundusz, nie zostaną przez Subfundusz zrealizowane.
- 13.2.2.6. Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu.
- 13.2.2.7. Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość.
- Towarzystwo stosuje procesy, metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem, a także oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu. W odniesieniu do Subfunduszu stosowana jest metoda zaangażowania.

### 13.3. Profil inwestora

Subfundusz Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego jest kierowany do inwestorów, którzy są zainteresowani inwestowaniem w horyzoncie długoterminowym i i zwracających przede wszystkim uwagę na możliwość ponadprzeciętnych zysków z tytułu wzrostu wartości inwestycji, jednocześnie akceptujących bardzo wysoki poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, wynikający z możliwości zainwestowania do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w instrumenty o charakterze udziałowym, przede wszystkim akcji spółek o małej i średniej kapitalizacji, mogące charakteryzować się ograniczoną płynnością. Subfundusz bezwzględnie nie jest polecany inwestorom nie akceptującym spadków wartości inwestycji oraz inwestorom oczekującym ponadprzeciętnego wzrostu wartości inwestycji w krótkim czasie.

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

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

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów zostały wskazane w pkt V.1 – V.8 Statutu.

#### 13.4.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej "wskaźnikiem WKC"

13.4.2.1. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych za okres 1.01.2014-31.12.2014 wyniosła **0.042**.

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

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

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

13.4.2.4. 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

Wskaźnik WKC dla Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii wyniósł:

| w okresie 1.01.2014-31.12.2014 |              |
|--------------------------------|--------------|
|                                | <b>0.042</b> |
| JU Kategorii A                 | <b>0.042</b> |
| JU Kategorii E                 | ---          |
| JU Kategorii I                 | <b>0.027</b> |

Jedyną pozycją kosztów rozróżniającą kategorie Jednostek Uczestnictwa jest wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Stawki maksymalne tego wynagrodzenia są przedstawione w pkt. 13.4.5. Prospektu. Stawki wynagrodzenia, według których zostało ustalone wynagrodzenie, są przedstawiane w sprawozdaniu okresowym jednostkowym Subfunduszu (półrocznym oraz rocznym). W przypadku, gdy wynagrodzenie za zarządzanie w okresie rocznym pobierane jest według jednakowych stawek dla Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii – wartość wskaźnika WKC jest jednakowa.

Wartość WKC dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E nie została zaprezentowana (w związku z tym, że nie zostało dokonane nabycie Jednostek Uczestnictwa tej kategorii).

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

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

13.4.3.2. Z zastrzeżeniem wyjątków określonych w niniejszym Prospekcie oraz w Statucie, Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

13.4.3.3. Maksymalne stawki opłaty manipulacyjnej wynoszą:

- przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **A**: 5,0%,
  - przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **E**: 5,0%,
  - przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **I**: 5,0%
- wartości dokonywanej wpłaty.

13.4.3.4. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa określone są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane

przez 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.

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

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

gdzie:

**C** – cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu,

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

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

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

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

13.4.3.7. Pobrane opłaty manipulacyjne podlegają rozliczeniu comiesięcznemu Towarzystwa z Funduszem i nie powiększają Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a także nie podlegają zwrotowi.

13.4.3.8. 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.

13.4.3.9. Skorzystanie z prawa do zwolnienia z opłaty manipulacyjnej, przyznanego na podstawie pkt 13.4.3.8. lit. b, może nastąpić wyłącznie pod warunkiem zaznaczenia tego uprawnienia na zleceniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

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

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

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

**13.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy, wskazanie również maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, jeżeli Fundusz lokuje powyżej 50 % swoich aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania**

Maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi:

- a) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **A**: **4,00 %**
- b) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **E**: **2,00 %**
- c) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **I**: **2,50 %**

w skali roku.

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

13.4.6.1. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w pkt V.11.2. Statutu, w tym wynagrodzenia Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów netto Funduszu i poszczególnych subfunduszy), a także opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych, opłaty dla Prowadzących Dystrybucję, koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez

Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych subfunduszy przez Biegłego Rewidenta, a także uzyskiwania stosownych oświadczeń Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.

13.4.6.2. (skreślony)

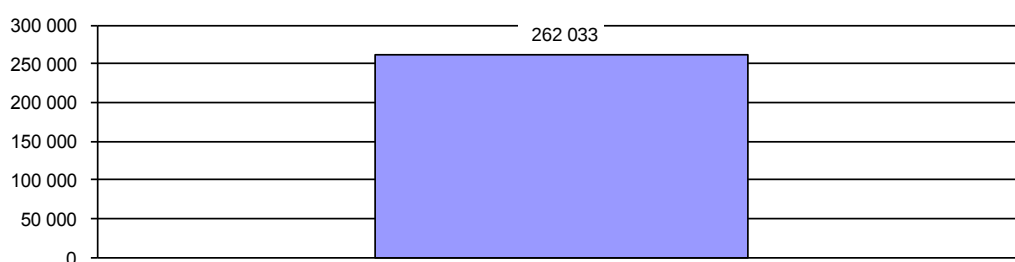
13.4.6.3. Na dzień sporządzenia niniejszego prospektu nie istnieją inne umowy i porozumienia, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Funduszem (Subfunduszem) a Towarzystwem lub innymi podmiotami.

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

W odniesieniu do danych za okresy kończące się przed dniem przekształcenia funduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego FIO w Subfundusz Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego, dane finansowe prezentowane w niniejszym punkcie dotyczą funduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego FIO.

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

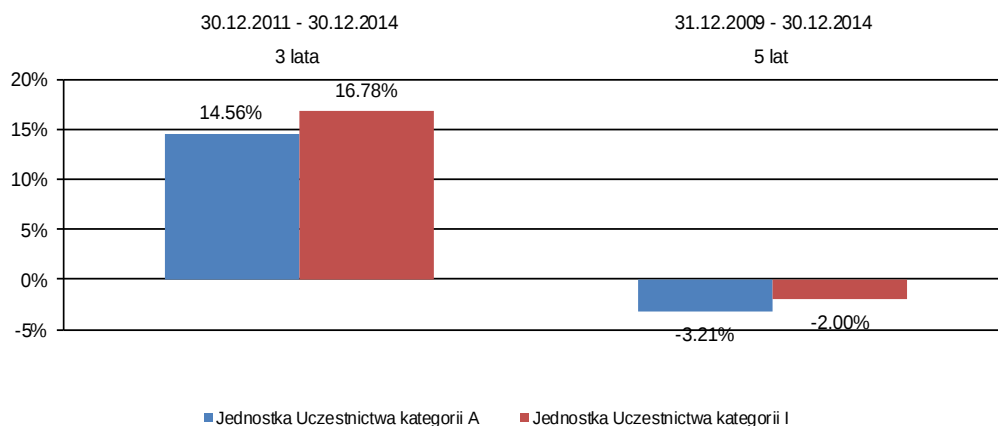
Wartość aktywów netto Subfunduszu na dzień 31.12.2014 [tys. zł]



Wartość aktywów netto dla kategorii jednostek uczestnictwa - na dzień 31.12.2014 [tys. zł]



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



Na dzień sporządzenia ostatniej aktualizacji Prospektu Informacyjnego, Subfundusz działa przez okres uniemożliwiający prezentację średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 10 lat (Subfundusz został utworzony w 2005 roku). Ponadto, nie jest prezentowana średnia stopa zwrotu z

inwestycji w Jednostki Uczestnictwa kategorii E za ostatnie 3 lata ponieważ Jednostki te są zbywane od 1.12.2014.

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

**80% mWIG40 + 20% MiS80**

gdzie:

**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

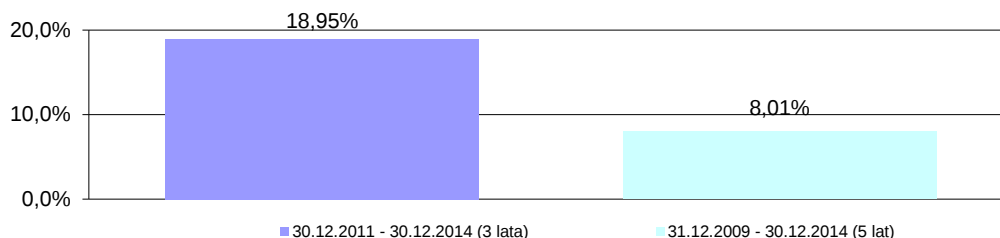
**Do dnia 19 marca 2007 r. w funduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego FIO obowiązywał benchmark:**

80%MIDWIG+20%WIRR

Wzorzec (benchmark) dotyczy wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

**13.5.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt. 13.5.2.**

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.



Na dzień sporządzenia ostatniej aktualizacji Prospektu Informacyjnego, Subfundusz działa przez okres uniemożliwiający prezentację średnich stóp zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 10 lat (Subfundusz został utworzony w 2010 roku).

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

**13.6. 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.

adres: .....ul. Grzybowska 53/57, 00-950 Warszawa

telefon: .....(+48) 22 656 00 00, faks: (+48) 22 656 00 04

internet: ....http://www.pekao.com.pl

e-mail: .....info@pekao.com.pl

Departament Bankowości Transakcyjnej: tel.: (+48) 22 524 58 66, fax: (+48) 22 534 63 29

**2. Zakres obowiązków Depozytariusza**

**2.1. Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu**

**2.1.1.** prowadzenie Rejestru Aktywów Funduszu oraz Subrejestrów Aktywów poszczególnych Subfunduszy zapisywanych na właściwych rachunkach i przechowywanych przez Depozytariusza (oraz inne podmioty na podstawie umów zawartych przez Depozytariusza na polecenie Funduszu lub na podstawie odpowiednich przepisów);

**2.1.2.** zapewnienie, aby zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy odbywało się zgodnie z przepisami prawa i Statutem;

- 2.1.3. zapewnienie, aby rozliczanie umów dotyczących Aktywów poszczególnych Subfunduszy następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia oraz kontrolowanie terminowości rozliczania umów z Uczestnikami;
- 2.1.4. 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;
- 2.1.5. zapewnienie, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i Statutem;
- 2.1.6. wykonywanie poleceń Funduszu, chyba że takie polecenia są sprzeczne z prawem, Statutem lub postanowieniami Umowy;
- 2.1.7. przeprowadzenie likwidacji Funduszu, w przypadku wystąpienia przesłanek rozwiązania Funduszu, o których mowa w art. 246 ust. 1 Ustawy, chyba że Komisja wyznaczy innego likwidatora.
- 2.2. **Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Uczestników**
- 2.2.1. Depozytariusz jest zobowiązany do występowania w imieniu Uczestników z powództwem przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji;
- 2.2.2. Depozytariusz niezwłocznie powiadamia Komisję, że Fundusz działa z naruszeniem prawa lub nienależycie uwzględnia interes Uczestników;

### 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**

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 zachowaniem limitu, o którym mowa w art. 17 Statutu.

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 prowadzenie rejestru aktywów:

- (i) umowy dotyczące rozliczeń transakcji,
- (ii) umowy powiernicze, 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.

## **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. **Centralny Dom Maklerski Pekao Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie**
    - 2.1.1. ul. Wołoska 18, 02-675 Warszawa, infolinia: (+48 22) 591 24 90, [www.cdmpekao.com.pl](http://www.cdmpekao.com.pl)
    - 2.1.2. 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 oraz innych oświadczeń woli, o których mowa wyżej za pośrednictwem telefonu oraz systemu internetowego CDM24,
      - 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.
  - 2.2. **Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie**
    - 2.2.1. ul. Grzybowska 53/57, 00-950 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 jednostki organizacyjnej Banku pn. Pion Bankowości Prywatnej, 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 dokonany za pośrednictwem Banku.
    - 2.2.3. Informacja dodatkowa:  
Towarzystwo oraz podmiot dominujący wobec Towarzystwa – Pioneer Pekao Investment Management S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Marynarska 15, 02-674 Warszawa – są częścią grupy kapitałowej UniCredit S.p.A., do której należy również Bank Polska Kasa Opieki S.A.
  - 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, faks: (+48 22) 565 44 01.
    - 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 dokonany za pośrednictwem Domu Inwestycyjnego Xelion sp. z o.o.,
  - archiwizowanie zleceń i dokumentów,
  - obsługa wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych.
- 2.4. Pekao Financial Services Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie**
- 2.4.1.** ul. Postępu 21, 02-676 Warszawa, telefon: (+48 22) 640 09 01, faks: (+48 22) 640 09 02.
- 2.4.2.** Komunikacja i przekazywanie zleceń: zlecenia przyjmowane są za pośrednictwem Centrum Obsługi Klienta, pod adresem ul. Postępu 21, 02-676 Warszawa, za pomocą telefonu 801 641 641, (+48 22) 640 40 40 (+48 22) 640 48 40, faksu (+48 22) 640 48 15.
- 2.4.3.** Zezwolenie KPWIG Nr DFN1-4051-167/01 z dnia 20 listopada 2001 r.
- 2.4.4.** Zakres świadczonych usług:
- przyjmowanie zleceń oraz innych oświadczeń w ramach Systemu TelePioneer,
  - przyjmowanie zleceń oraz innych oświadczeń w ramach Usługi ePioneer,
  - zawieranie umów i przyjmowanie zleceń związanych ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa Funduszy oraz innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszach, wraz z wszelkimi niezbędnymi dokumentami – od wskazanych przez Towarzystwo osób prawnych i jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej,
  - przyjmowanie od Uczestników następujących zleceń związanych z uczestnictwem w Funduszach: ustanowienie i zniesienie blokady z wyłączeniem blokady nieodwołalnej, aktualizacja danych osobowych, scalenie kont, udzielenie i odwołanie pełnomocnictwa,
  - przekazywanie zleceń i dokumentów do Agenta Transferowego, w tym również przekazywanie informacji o zleceniach Uczestników w formie plików elektronicznych,
  - rozpatrywanie reklamacji zgłoszonych przez Uczestników w związku z usługami świadczonymi za pośrednictwem Pekao Financial Services Sp. z o.o. w zakresie prowadzenia dystrybucji Jednostek Uczestnictwa Funduszy.
- 2.4.5.** Zasady świadczenia usługi: Pekao Financial Services Sp. z o.o. stosuje zasady określone przez Towarzystwo, opisane szczegółowo w Prospekcie.
- 2.4.6.** Skargi na nieprawidłowe działanie Pekao Financial Services Sp. z o.o. mogą być składane osobiście lub pisemnie w Centrum Obsługi Klienta, pod numerem telefonu 801 641 641, (+48 22) 640 40 40, faksu (+48 22) 640 48 15 i poczty elektronicznej: [dystrybutor@pekao-fs.com.pl](mailto:dystrybutor@pekao-fs.com.pl). Załatwianie skarg następuje w terminie 30 dni od dnia ich otrzymania, z wyjątkiem skarg szczególnie zawyłych, w przypadku których termin powyższy może ulec wydłużeniu.
- 2.4.7.** Pekao Financial Services Sp. z o.o. wdrożył i stosuje politykę zapobiegania konfliktom interesów. Polityka wskazuje okoliczności, które powodują lub mogą powodować powstanie konfliktu pomiędzy interesami Pekao Financial Services Sp. z o.o. a interesami klienta, wiążącego się z istotnym ryzykiem naruszenia interesów klienta; oraz środki i procedury zarządzania konfliktami interesów.
- W sytuacji, gdy organizacja oraz regulacje wewnętrzne Pekao Financial Services Sp. z o.o. nie zapewnią, że w przypadku powstania konfliktu interesów nie dojdzie do naruszenia interesu klienta, informacja o istniejącym konflikcie zostanie ujawniona klientowi przed przyjęciem od niego zlecenia. Szczegółowe informacje można otrzymać w Centrum Obsługi Klienta.
- 2.4.8.** Pekao Financial Services Sp. z o.o. nie jest uprawniony do pobierania od klientów jakichkolwiek opłat z tytułu pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa. Przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo pobiera od Uczestników opłatę manipulacyjną wskazaną w prospektach informacyjnych oraz Kluczowych Informacjach dla Inwestorów poszczególnych funduszy. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem ponosi Fundusz. Wysokość wynagrodzenia określa Statut Funduszu. Od dochodów uzyskanych z tytułu udziału w Funduszu pobierany jest podatek dochodowy.
- 2.5. Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie**
- 2.5.1.** ul. Marynarska 15, 02-674 Warszawa, telefon: (+48 22) 640 40 00, faks: (+48 22) 640 40 05.
- 2.5.2.** Zgodnie z Ustawą, Towarzystwo może prowadzić dystrybucję Jednostek Uczestnictwa Funduszu jako jego organ. Towarzystwo świadczy usługę w zakresie zawierania umów i przyjmowania zleceń związanych z uczestnictwem w Funduszach składanych przez Pioneer Pekao Investment Management S.A. w ramach świadczenia usługi zarządzania portfelami instrumentów finansowych.
- 2.5.3.** Kontakt z klientem: za pomocą telefonu (+48 22) 640 40 00, telefaksu (+48 22) 640 40 05.
- 2.5.4.** Zezwolenie KPW-4077-1/96-4814.
- 2.5.5.** Zasady świadczenia usługi: Towarzystwo, jako Prowadzący Dystrybucję stosuje zasady opisane szczegółowo w Prospekcie informacyjnym Funduszu.
- 2.5.6.** Skargi na nieprawidłowe działanie Towarzystwa mogą być składane osobiście lub pisemnie w siedzibie. Załatwianie skarg następuje w terminie 30 dni od dnia ich otrzymania, z wyjątkiem skarg szczególnie zawyłych, w przypadku których termin powyższy może ulec wydłużeniu.

- 2.5.7.** Prowadzący Dystrybucję wdrożył i stosuje politykę zapobiegania konfliktom interesów. Szczegółowe informacje można otrzymać osobiście, pisemnie lub telefonicznie.
- 2.5.8.** Maksymalną wysokość opłat pobieranych przez Towarzystwo z tytułu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa określa Prospekt informacyjny Funduszu.

**2.6. Partners Financial Services Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach**

**2.6.1.** Al. W. Korfantego 2, 40-004 Katowice, telefon: (+48) 660 032 007.

**2.6.2.** 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,
- reklamowanie i promowanie Funduszy,
- rozpatrywanie reklamacji zgłoszonych przez Uczestników w związku z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa dokonany za pośrednictwem Partners Financial Services Polska S.A.,
- archiwizowanie zleceń i dokumentów,
- obsługa wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych.

Powyższe usługi Partners Financial Services Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach świadczy na rzecz Funduszu, za wyjątkiem Subfunduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego oraz Subfunduszu Pioneer Pieniężny Plus.

**Miejsca, gdzie można uzyskać informacje o wszystkich punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa:**

- pod numerem infolinii: 801 641 641
- w Internecie: [www.pioneer.com.pl](http://www.pioneer.com.pl)
- za pośrednictwem poczty elektronicznej: [fundusz@pioneerinvestments.com](mailto:fundusz@pioneerinvestments.com)

**3. Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu**

**3.1. Firma, siedziba i adres podmiotu**

Pioneer Pekao Investment Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Marynarska 15, 02-674 Warszawa.

**3.2. Zakres świadczonych usług na rzecz Funduszu**

Pioneer Pekao Investment Management S.A. zarządza całym portfelem inwestycyjnym Funduszu.

**3.3. Imiona i nazwiska doradców inwestycyjnych podejmujących decyzje inwestycyjne dotyczące Funduszu, ze wskazaniem części portfela, którą zarządzają**

- **Michał Stawicki i Radosław Cholewiński** – zarządzają
  - portfelami inwestycyjnymi następujących Subfunduszy:
    - ✓ Pioneer Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2,
    - ✓ Pioneer Pieniężny,
    - ✓ Pioneer Pieniężny Plus,
    - ✓ Pioneer Obligacji Plus oraz
  - częścią portfeli inwestycyjnych lokowaną w dłużne instrumenty finansowe następujących Subfunduszy:
    - ✓ Pioneer Stabilnego Inwestowania,
    - ✓ Pioneer Stabilnego Wzrostu i
    - ✓ Pioneer Zrównoważony.
- **Tomasz Jędrzejowski** – zarządza
  - pozostałą częścią portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Stabilnego Wzrostu oraz
  - portfelami inwestycyjnymi następujących Subfunduszy:
    - ✓ Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego i
    - ✓ Pioneer Dynamicznych Spółek.
- **Tomasz Jędrzejowski i Bartosz Częścik** – zarządzają
  - pozostałą częścią portfeli inwestycyjnych następujących Subfunduszy:
    - ✓ Pioneer Stabilnego Inwestowania i
    - ✓ Pioneer Zrównoważony.
- **Bartosz Częścik** – zarządza
  - portfelami inwestycyjnymi następujących Subfunduszy:
    - ✓ Pioneer Akcji Polskich i
    - ✓ Pioneer Akcji – Aktywna Selekcja.

4. **Dane o podmiotach świadczących usługi polegające na doradztwie inwestycyjnym w zakresie instrumentów finansowych.**  
Nie dotyczy.
5. **Dane o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych Funduszu.**  
Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 73.
6. **Dane 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.

## **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 (Dz.U. 2014, poz. 827)**
    - 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., Centralny Dom Maklerski Pekao S.A. i Pekao Financial Services Sp. z o.o., informuje, iż:
      - 1.1.1.1. zlecenia mogą być składane za pośrednictwem Pionu Bankowości Prywatnej – jednostki organizacyjnej Prowadzącego Dystrybucję jednostek uczestnictwa Funduszy Banku Polska Kasa Opieki S.A., z siedzibą w Warszawie pod adresem ul. Grzybowska 53/57, 00-950 Warszawa z wykorzystaniem telefonu i 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. Grzybowska 53/57, 00-950 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 Centralnego Domu Maklerskiego Pekao S.A., z siedzibą w Warszawie pod adresem ul. Wołoska 18, 02-675 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 w Systemie TelePioneer udostępnionym przez Fundusze za pośrednictwem Pekao Financial Services Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem ul. Postępu 21, 02-676 Warszawa. 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 z wykorzystaniem Usługi ePioneer udostępnionej przez Towarzystwo za pośrednictwem Pekao Financial Services Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem ul. Postępu 21, 02-676 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 Kluczowych Informacji dla Inwestorów, w tym także w zakresie pobieranych opłat. Zmiany Statutu, Prospektu lub Kluczowych Informacji dla Inwestorów są udostępniane na stronie internetowej [www.pioneer.com.pl](http://www.pioneer.com.pl). Do czasu dokonania zmian, informacje przedstawione w Statucie, Prospekcie oraz Kluczowych Informacjach dla Inwestorów 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.
2. **Miejsca, w których zostanie udostępniony Prospekt, Kluczowe Informacje dla Inwestorów, roczne i półroczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy**
- Internet: [www.pioneer.com.pl](http://www.pioneer.com.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. Marynarska 15, 02-674 Warszawa
3. **Kluczowe Informacje dla Inwestorów**
- Kluczowe Informacje dla Inwestorów są dokumentem, który w zwięzły i prosty sposób przedstawia informacje o danym subfunduszu. Nie są to materiały marketingowe. Udostępnienie Kluczowych Informacji dla Inwestorów jest wymogiem prawnym, mającym na celu ułatwienie zrozumienia charakteru i ryzyka związanego z inwestowaniem w dany subfundusz. Przeczytanie Kluczowych Informacji dla Inwestorów jest zalecane inwestorowi, aby mógł on podjąć świadomą decyzję inwestycyjną.
4. **Miejsca, w których można uzyskać dodatkowe informacje o Funduszu**
- pod numerem infolinii: 801 641 641
  - w Internecie: [www.pioneer.com.pl](http://www.pioneer.com.pl)
  - za pośrednictwem poczty elektronicznej: [fundusz@pioneerinvestments.com](mailto:fundusz@pioneerinvestments.com)
  - 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 żadanego przez klienta funduszu.
6. Do zleceń i dyspozycji składanych w funduszach zarządzanych przez Pioneer Pekao TFI S.A., jak również do Uczestników oraz osób występujących na ich rzecz i w ich imieniu mają zastosowanie przepisy ustawy z 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (tekst jedn. Dz.U. z 2010 r. Nr 46 poz. 276 z późn. zm.).
7. Fundusz nie może oferować Jednostek Uczestnictwa (i) na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej 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 Północnej nie zatwierdził oraz nie wyraził zgody na oferowanie jednostek uczestnictwa Funduszu na podstawie niniejszego Prospektu Informacyjnego. W związku z powyższym Prospekt Informacyjny nie powinien być udostępniany potencjalnym inwestorom w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej ani żadnemu Inwestorowi Amerykańskiemu.

## **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** – Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty
- Komisja** – Komisja Nadzoru Finansowego;
- Państwo Członkowskie** – państwo inne niż Rzeczpospolita Polska, które jest członkiem Unii Europejskiej;
- Prospekt** – niniejszy prospekt informacyjny Funduszu;
- Statut** – statut Pioneer Funduszu Inwestycyjnego Otwartego;
- Rozporządzenie** – Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 12 czerwca 2013 r. w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego i specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz wyliczania wskaźnika zysku do ryzyka tych funduszy (Dz.U. 2013 poz. 673);

**Towarzystwo** – Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.;  
**Ustawa** – ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (tj. Dz.U. z 2014 poz. 157);  
**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 (tekst jedn. Dz.U. z 2009 r. Nr 185, poz. 1439 z późn. zm.).

## 2. Statut Funduszu

### STATUT PIONEER FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

|                       |                                                                                                                         |
|-----------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Spis treści:          |                                                                                                                         |
| <b>Rozdział I</b>     | Przepisy ogólne                                                                                                         |
| <b>Rozdział II</b>    | Warunki tworzenia Subfunduszy                                                                                           |
| <b>Rozdział III</b>   | Cel inwestycyjny oraz zasady polityki inwestycyjnej poszczególnych Subfunduszy                                          |
| <b>Rozdział IV</b>    | Zasady polityki inwestycyjnej ogólne dla Pioneer Akcji – Aktywna Selekcja (w niniejszym rozdziale zwany „Subfunduszem”) |
| <b>Rozdział V</b>     | Koszty ponoszone przez poszczególne Subfundusze                                                                         |
| <b>Rozdział VI</b>    | Wycena Aktywów Subfunduszy                                                                                              |
| <b>Rozdział VII</b>   | Zasady uczestnictwa w Subfunduszach                                                                                     |
| <b>Rozdział VIII</b>  | Szczególne prawa Uczestników                                                                                            |
| <b>Rozdział VIIIA</b> | Zgromadzenie Uczestników                                                                                                |
| <b>Rozdział IX</b>    | Obowiązki informacyjne                                                                                                  |
| <b>Rozdział X</b>     | Zasady odpowiedzialności                                                                                                |
| <b>Rozdział XI</b>    | Likwidacja Subfunduszu                                                                                                  |
| <b>Rozdział XII</b>   | Rozwiązanie Funduszu                                                                                                    |
| <b>Rozdział XIII</b>  | Przepisy przejściowe i końcowe                                                                                          |

#### Rozdział I Przepisy ogólne

- I.1. Niniejszy statut określa cele, sposób działania oraz organizację „Pioneer Funduszu Inwestycyjnego Otwartego” zwanego dalej „Funduszem”.
- I.2. Fundusz może używać nazwy skróconej „Pioneer FIO”.
- I.3. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 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. Pioneer Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2;
  - I.8.3. Pioneer Stabilnego Inwestowania;
  - I.8.4. Pioneer Dynamicznych Spółek;
  - I.8.5. Pioneer Akcji – Aktywna Selekcja;
  - I.8.6. Pioneer Pieniężny;
  - I.8.7. Pioneer Pieniężny Plus;
  - I.8.8. Pioneer Obligacji Plus;
  - I.8.9. Pioneer Stabilnego Wzrostu;
  - I.8.10. Pioneer Zrównoważony;
  - I.8.11. (skreślony)
  - I.8.12. Pioneer Akcji Polskich;
  - I.8.13. Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego.
- I.9. (skreślony)
- I.10. Fundusz jest osobą prawną. Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.
- I.11. Organem Funduszu jest Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie pod adresem: 02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15, zwana 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 00-950 Warszawa, ul. Grzybowska 53/57.
- I.16. Towarzystwo zawarło umowę o świadczenie usług w zakresie zarządzania pakietem papierów wartościowych na zlecenie ze spółką Pioneer Pekao Investment Management Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie pod adresem: 02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15, z zastrzeżeniem, że zawarcie takiej umowy nie zwalnia Towarzystwa z określonej w Ustawie odpowiedzialności wobec Uczestników za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem.
- 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 Subrejstry 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 prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu oraz rejestrów Aktywów poszczególnych Subfunduszy;
  - 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 Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna.
  - I.17.8. Funduszach Pioneer – należy przez to rozumieć fundusze inwestycyjne otwarte i specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo;
  - I.17.9. 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.17.10. (skreślony)
  - I.17.11. KDPW – należy przez to rozumieć Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna;
  - I.17.12. 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.17.13. Duration portfela instrumentów o charakterze dłużnym – należy przez to rozumieć średnią ważoną duration poszczególnych instrumentów finansowych o charakterze dłużnym, przy czym wagami są udziały wartościowe tych instrumentów, w stosunku do sumy wartości tych instrumentów;
- I.17.14. Prospekcie Informacyjnym – należy przez to rozumieć prospekt informacyjny Funduszu;
- I.17.15. 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.17.16. Rejestrze Uczestników – należy przez to rozumieć prowadzoną w formie elektronicznej ewidencję danych wszystkich Uczestników;
- I.17.17. Subrejestrze Uczestników – należy przez to rozumieć wydzieloną w ramach Rejestru Uczestników ewidencję danych Uczestników danego Subfunduszu;
- I.17.18. 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.17.19. Rynkach – należy przez to rozumieć następujące rynki zorganizowane w państwach należących do OECD innych niż Państwo Członkowskie oraz Rzeczpospolita Polska:
- NYSE, NYSE Arca, NYSE MKT, NYSE Liffe, ArcaEdge – działających w ramach NYSE Euronext;
  - The NASDAQ Stock Market – działającego w ramach NASDAQ OMX Group;
  - Chicago Mercantile Exchange, Chicago Board of Trade, New York Mercantile Exchange – działających w ramach CME Group;
  - Toronto Stock Exchange, Montreal Exchange – działających w ramach TMX Group;
  - Borsa Istanbul, Tokyo Stock Exchange, Korea Exchange, Bolsa Mexicana de Valores, Oslo Stock Exchange, Australian Securities Exchange, New Zealand Stock Exchange, SIX Swiss Exchange.
- I.17.20. 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.17.21. 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.17.22. Instrumentach Rynku Pieniężnego – należy przez to rozumieć instrumenty rynku pieniężnego w rozumieniu Ustawy.
- I.17.23. Zgromadzeniu Uczestników – należy przez to rozumieć zgromadzenie uczestników, o którym mowa w art. 87a-87f Ustawy.
- I.18. 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 – Pioneer 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 tworzonego Subfunduszu. Cena przydzielanej Jednostki Uczestnictwa wynosi 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 zasady polityki inwestycyjnej poszczególnych Subfunduszy**

#### **III.1. (skreślony)**

#### **III.2. Cel inwestycyjny oraz zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu Pioneer Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2**

- III.2.1. 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.2.2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu określonego w pkt. III.2.1.
- III.2.3. Aktywa Subfunduszu są lokowane w instrumenty finansowe spełniające warunki określone w art. 93 i art. 93a Ustawy w następujący sposób:
  - III.2.3.1. Do **100%** Aktywów Subfunduszu może być lokowane w dłużne instrumenty finansowe nominowane w złotych polskich, emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą.
  - III.2.3.2. Do **40%** Aktywów Subfunduszu może być lokowane w dłużne instrumenty finansowe nominowane w innych walutach niż złoty polski, emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą.
  - III.2.3.4. Do **100%** Aktywów Subfunduszu może być lokowane w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym, emitowane, poręczone lub gwarantowane przez 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 Rzeczypospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie, w tym instrumenty rynku pieniężnego, a także w depozyty bankowe.
- III.2.4. Udział lokat innych niż dłużne instrumenty finansowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty bankowe, o których mowa w pkt. III.2.3. nie będzie wynosić więcej niż **20%** Aktywów Subfunduszu.
- III.2.5. Dochody osiągnięte w wyniku dokonanych inwestycji, w tym odsetki oraz dywidendy, powiększają wartość aktywów Subfunduszu, jak również zwiększają odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa.
- III.2.6. Subfundusz nie będzie wypłacać dywidend ani innych dochodów.
- III.2.7. Polityka inwestycyjna Subfunduszu, w szczególności kryteria doboru lokat, będzie prowadzona przy zachowaniu zasady ograniczonego ryzyka dokonywanych lokat.
- III.2.8. Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu określonego w pkt. III.2.1.
- III.2.9. Zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat w odniesieniu do lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. III.2.3:
  - a) wysoka rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
  - b) wiarygodność kredytowa emitentów z uwzględnieniem ich obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej,
  - c) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
  - d) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji,
  - e) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu ;
- III.2.10. Z zastrzeżeniem pkt. III.2.11., pkt. III.2.19. – pkt. III.2.25 oraz pkt. III.27., Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w:
  - III.2.10.1. 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 na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na Rynkach;
  - III.2.10.2. 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 pkt. III.2.10.1., 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,

- III.2.10.3. 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.III.2.12.,
- III.2.10.4. instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt.III.2.10.1. i pkt.III.2.10.2., jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
  - III.2.10.4.1. 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
  - III.2.10.4.2. 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
  - III.2.10.4.3. emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim,
  - III.2.10.4.4. emitowane przez podmioty mające siedzibę w krajach OECD, pod warunkiem że inwestycje w takie papiery wartościowe podlegają ochronie inwestora równoważnej do określonej w pkt.III.2.10.4.1 – pkt.III.2.10.4.3. oraz emitent spełnia łącznie następujące warunki:
    - a) jest spółką, której kapitał własny wynosi co najmniej 10'000'000 euro,
    - b) publikuje roczne sprawozdania finansowe, zgodnie z przepisami Prawa Wspólnotowego dotyczącymi rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek,
    - c) należy do grupy kapitałowej, w skład której wchodzi co najmniej jedna spółka, której papiery wartościowe są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym,
    - d) zajmuje się finansowaniem grupy, o której mowa w lit c) albo finansowaniem mechanizmów przekształcania długu w papiery wartościowe z wykorzystaniem bankowych narzędzi zapewnienia płynności;
- III.2.10.5. papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt.III.2.10.1., pkt.III.2.10.2 oraz pkt.III.2.10.4., z tym, że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
- III.2.11. 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.
- III.2.12. Za zgodą Komisji Subfundusz może lokować Aktywa w depozyty w bankach zagranicznych.
- III.2.13. Z zastrzeżeniem pkt.III.2.26. Statutu oraz art. 97-100 Ustawy, Subfundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
- III.2.14. Limit, o którym mowa w pkt.III.2.13., może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu Funduszu.
- III.2.15. Subfundusz może lokować do 20% wartości Aktywów 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.
- III.2.16. W przypadku, o którym mowa w pkt.III.2.15., Subfundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt.III.2.15..
- III.2.17. Subfundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat oraz ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie oraz Ustawie.
- III.2.18. W zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, Subfundusz może utrzymywać część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych.
- III.2.19. Subfundusz może zawierać umowy 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 innym państwie członkowskim oraz na Rynkach, a także umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem że:
  - III.2.19.1. zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu;

- III.2.19.2. umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
  - III.2.19.2.1. kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi;
  - III.2.19.2.2. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu lub planowanymi lokatami Subfunduszu,
  - III.2.19.2.3. wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego lub planowanymi lokatami oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu;
- III.2.19.3. 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
- III.2.19.4. wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 93 ust. 1 Ustawy, lub przez rozliczenie pieniężne.
- III.2.20. Umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne będą zawierane z uznanymi podmiotami rynku finansowego.
- III.2.21. 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 lub dostępność, a także zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu.
- III.2.22. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
  - III.2.22.1. kontrakty terminowe na obligacje;
  - III.2.22.2. transakcje swap na stopę procentową;
  - III.2.22.3. transakcje swap na ryzyko kredytowe (Credit Default Swap)
  - III.2.22.4. opcje na stopę procentową;
  - III.2.22.5. transakcje FRA (forward rate agreement).
- III.2.23. Umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w pkt. III.2.22, zawierane są w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, w szczególności, w sytuacji, gdy zastosowanie instrumentów pochodnych jest uzasadnione pod względem kosztów, bezpieczeństwa rozliczenia, spodziewanego wyniku inwestycyjnego, szybkości lub łatwości wykonania założonej strategii inwestycyjnej, a wygenerowanie dodatkowego kapitału lub dochodu dla Subfunduszu obarczone będzie ryzykiem, które jest zgodne z profilem ryzyka Subfunduszu.
- III.2.24. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że papiery te spełniają kryteria, o których mowa w art. 93 ust. 4 Ustawy, a wbudowany instrument pochodny:
  - III.2.24.1. może wpływać na część, bądź na wszystkie przepływy pieniężne, wynikające z papieru wartościowego funkcjonującego jako umowa zasadnicza, zgodnie ze zmianami stóp procentowych, cen instrumentów finansowych, kursów wymiany walut, ratingów oraz innych czynników, i tym samym funkcjonować jako samodzielny instrument pochodny;
  - III.2.24.2. nie jest ściśle powiązany ryzykiem i cechami ekonomicznymi z ryzykiem i cechami ekonomicznymi umowy zasadniczej;
  - III.2.24.3. ma znaczący wpływ na profil ryzyka oraz wycenę papierów wartościowych.
- III.2.25. Subfundusz może nabywać instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że instrumenty te spełniają kryteria określone w art. 93a Ustawy, a wbudowany instrument pochodny spełnia odpowiednio kryteria, o których mowa w pkt. III.2.24.
- III.2.26. Subfundusz może lokować do 100% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski
- III.2.27. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w:
  - III.2.27.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
  - III.2.27.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
  - III.2.27.3. 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,
    - 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 z wyłączeniem limitów, o których mowa w pkt.III.2.3. i pkt.III.2.4.

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 zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

- III.2.28. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe z innym Funduszem zarządzanym przez Towarzystwo.
- III.2.29. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, 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.
- III.2.30. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe w trybie określonym w art. 102 Ustawy.
- III.2.31. Subfundusz może zawierać transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

### III.3. Cel inwestycyjny oraz zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu Pioneer Stabilnego Inwestowania

- III.3.1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu Pioneer Stabilnego Inwestowania jest długoterminowy wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
- III.3.2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Stabilnego Inwestowania określonego w pkt. III.3.1.
- III.3.3. Do **100%** Aktywów Subfunduszu może być lokowane w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym emitowane, poręczone lub gwarantowane przez 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, w tym instrumenty rynku pieniężnego, a także w depozyty bankowe.
- III.3.4. Do **50%** Aktywów Subfunduszu może być lokowane w dłużne instrumenty finansowe emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą.
- III.3.5. Do **40%** Aktywów Subfunduszu może być lokowane w Lokaty w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, rozumiane przede wszystkim jako akcje oraz inne instrumenty, których cena w bezpośredni sposób zależy od ceny jednej lub wielu akcji (kwity depozytowe, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kontrakty terminowe na akcje i indeksy akcyjne) jak również jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, których polityka inwestycyjna dopuszcza lokowanie, co najmniej 2/3 wartości aktywów w instrumenty o charakterze udziałowym.
- III.3.6. Do **33%** Aktywów Subfunduszu może być lokowane w instrumenty finansowe nominowane w innych walutach niż złoty polski.
- III.3.7. Proporcja między lokatami Aktywów Subfunduszu Pioneer Stabilnego Inwestowania w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, o których mowa w pkt.III.3.5. i lokatami o których mowa w pkt.III.3.3., pkt.III.3.4. będzie uzależniona od decyzji podejmowanych przez zarządzającego Aktywami Subfunduszu Pioneer Stabilnego Inwestowania. Proporcje między wyżej wymienionymi rodzajami lokat będą ustanawiane 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.
- III.3.8. Wybór instrumentów finansowych o charakterze udziałowym będzie dokonywany głównie w oparciu o 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.: analizą 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, wartości 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:
  - a) stabilnych z punktu widzenia prowadzonej działalności i osiąganych wyników finansowych,
  - b) o ugruntowanej pozycji w danej branży,
  - c) generujących dobre i przewidywalne wyniki finansowe,
  - d) posiadających duży potencjał wzrostu zysków i przychodów w średnim i długim horyzoncie czasu,

- e) regularnie wypłacających akcjonariuszom dywidendę,
- f) 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:

- a) płynność i bezpieczeństwo obrotu na rynku, na którym są notowane,
- b) cel inwestycyjny,
- c) zasady dywersyfikacji określone w punktach powyższych.

III.3.9. Część portfela lokowana w inne aktywa niż instrumenty finansowe o charakterze udziałowym będzie inwestowana w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz w depozyty bankowe. Istotnym czynnikiem determinującym decyzje inwestycyjne w odniesieniu do tych rodzajów lokat będzie zachowanie płynności. Inwestycje Subfunduszu Pioneer Stabilnego Inwestowania w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz w depozyty bankowe będą dokonywane na podstawie kalkulacji rentowności tych instrumentów, sporządzonej w oparciu o prognozy podstawowych parametrów rynku finansowego takich jak: poziom i kierunek zmian stopy procentowej, kształt krzywej dochodowości i poziom inflacji. Zarządzający dobierając do portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Stabilnego Inwestowania dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty bankowe, będzie zwracał szczególną uwagę na ryzyka związane z daną inwestycją takie jak: ryzyko stopy procentowej, ryzyko płynności a także na ryzyko wypłacalności emitenta.

III.3.10. Z zastrzeżeniem pkt.III.3.11. oraz pkt.III.3.19. – pkt.III.3.25. i pkt.III.3.29., Aktywa Subfunduszu Pioneer Stabilnego Inwestowania mogą być lokowane wyłącznie w:

III.3.10.1. 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 na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na Rynkach;

III.3.10.2. 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 pkt.III.3.10.1., 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,

III.3.10.3. 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.III.3.12.

III.3.10.4. instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt.III.3.10.1. i pkt.III.3.10.2., 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, o którym mowa w pkt.III.3.10.1., lub
- d) emitowane przez podmioty mające siedzibę w krajach OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwa 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, dotyczące 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 trzecie, albo finansowaniem mechanizmów przekształcania długu w papiery wartościowe z wykorzystaniem bankowych narzędzi zapewnienia płynności;
- III.3.10.5. papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt.III.3.10.1., pkt.III.3.10.2. i pkt.III.3.10.4., z tym, że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu Pioneer Stabilnego Inwestowania.
- III.3.11. Aktywa Subfunduszu Pioneer Stabilnego Inwestowania 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.
- III.3.12. Za zgodą Komisji Aktywa Subfunduszu Pioneer Stabilnego Inwestowania mogą być lokowane w depozyty w bankach zagranicznych.
- III.3.13. Z zastrzeżeniem postanowień pkt.III.3.26. – pkt.III.3.28. oraz art. 97–100 Ustawy, nie więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu Pioneer Stabilnego Inwestowania może być lokowanych w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
- III.3.14. Limit, o którym mowa w pkt.III.3.13. 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 Subfunduszu Pioneer Stabilnego Inwestowania, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu Pioneer Stabilnego Inwestowania.
- III.3.15. Do 20% wartości Aktywów Subfunduszu Pioneer Stabilnego Inwestowania może być ulokowane 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.
- III.3.16. W przypadku, o którym mowa w pkt.III.3.15., nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu Pioneer Stabilnego Inwestowania może być ulokowane w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt.III.3.15.
- III.3.17. Subfundusz Pioneer Stabilnego Inwestowania stosuje zasady dywersyfikacji lokat oraz ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie oraz Ustawie.
- III.3.18. Część Aktywów Subfunduszu Pioneer Stabilnego Inwestowania może być utrzymywana na pieniężnych rachunkach bankowych wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokajania bieżących zobowiązań Subfunduszu Pioneer Stabilnego Inwestowania.
- III.3.19. Fundusz może zawierać umowy dotyczące aktywów Subfunduszu Pioneer Stabilnego Inwestowania mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na Rynkach a także umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem, że:
  - III.3.19.1. zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu Pioneer Stabilnego Inwestowania określonym w niniejszym statucie;
  - III.3.19.2. umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu Pioneer Stabilnego Inwestowania lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Stabilnego Inwestowania, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które mają zostać nabyte w przyszłości na rzecz Subfunduszu Pioneer Stabilnego Inwestowania, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi;
    - b) kursów walut w związku z lokatami portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Stabilnego Inwestowania lub planowanymi lokatami portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Stabilnego Inwestowania,
    - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami lub planowanymi lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Stabilnego Inwestowania oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu Pioneer Stabilnego Inwestowania;
  - III.3.19.3. 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
  - III.3.19.4. wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 93 ust. 1 ustawy, lub przez rozliczenie pieniężne.
- III.3.20. Umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne będą zawierane z uznanymi podmiotami rynku finansowego w celu ograniczenia ryzyka kontrpartniera oraz ryzyka przedroczliczeniowego.

- III.3.21. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu Pioneer Stabilnego Inwestowania, się uwzględniane będą następujące kryteria wyboru tych instrumentów: płynność, cena lub dostępność, a także zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu Pioneer Stabilnego Inwestowania.
- III.3.22. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu Pioneer Stabilnego Inwestowania, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
- III.3.22.1. opcje na indeksy giełdowe;
  - III.3.22.2. opcje na akcje;
  - III.3.22.3. opcje na stopę procentową;
  - III.3.22.4. warranty opcyjne;
  - III.3.22.5. kontrakty terminowe na akcje;
  - III.3.22.6. kontrakty terminowe na obligacje;
  - III.3.22.7. kontrakty terminowe na indeksy giełdowe;
  - III.3.22.8. transakcje swap na stopę procentową;
  - III.3.22.9. transakcje FRA (forward rate agreement).
- III.3.23. Umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w pkt.III.3.22., zawierane są w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu Pioneer Stabilnego Inwestowania, w szczególności, w sytuacji, gdy zastosowanie instrumentów pochodnych jest uzasadnione pod względem kosztów, bezpieczeństwa rozliczenia, spodziewanego wyniku inwestycyjnego, szybkości lub łatwości wykonania założonej strategii inwestycyjnej, a wygenerowanie dodatkowego kapitału lub dochodu dla Subfunduszu Pioneer Stabilnego Inwestowania obarczone będzie ryzykiem, które jest zgodne z profilem ryzyka tego subfunduszu.
- III.3.24. Fundusz może nabywać do portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Stabilnego Inwestowania papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że papiery te spełniają kryteria określone w art. 94a Ustawy.
- III.3.25. Fundusz może nabywać do portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Stabilnego Inwestowania instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że instrumenty te spełniają kryteria określone w art. 93a Ustawy.
- III.3.26. Do 85% aktywów Subfunduszu Pioneer Stabilnego Inwestowania 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.3.27. Do 85% aktywów Subfunduszu Pioneer Stabilnego Inwestowania może być lokowane w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez dowolny podmiot, o którym mowa w pkt.III.3.26.
- III.3.28. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczone lub gwarantowane przez podmiot określony w pkt.III.3.26., 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 Pioneer Stabilnego Inwestowania.
- III.3.29. Aktywa Subfunduszu Pioneer Stabilnego Inwestowania mogą być lokowane w:
- III.3.29.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
  - III.3.29.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
  - III.3.29.3. 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,
    - 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 Rozdziale 1 Działu V Ustawy,
    - 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 zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

- III.3.30. Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Stabilnego Inwestowania umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo.
- III.3.31. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Pioneer Stabilnego Inwestowania w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
- III.3.32. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Stabilnego Inwestowania w trybie określonym w art. 102 Ustawy.
- III.3.33. Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Stabilnego Inwestowania transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

#### **III.4. Cel inwestycyjny oraz zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu Pioneer Dynamicznych Spółek**

- III.4.1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu Pioneer Dynamicznych Spółek jest wzrost wartości Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
- III.4.2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Dynamicznych Spółek określonego w pkt. III.4.1.
- III.4.3. Aktywa Subfunduszu Pioneer Dynamicznych Spółek są lokowane w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty bankowe.
- III.4.4. Będące przedmiotem lokat Subfunduszu Pioneer Dynamicznych Spółek instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, rozumiane są przede wszystkim jako akcje oraz inne instrumenty finansowe, których cena w bezpośredni sposób zależy od ceny jednej lub wielu akcji (np. prawa do akcji, prawa poboru akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, kontrakty terminowe na akcje i indeksy akcyjne) jak również jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, których polityka inwestycyjna dopuszcza lokowanie co najmniej 2/3 wartości aktywów w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym.
- III.4.5. Instrumenty finansowe o charakterze udziałowym mogą stanowić do **100%** wartości Aktywów Subfunduszu Pioneer Dynamicznych Spółek.
- III.4.6. Inwestycje Subfunduszu Pioneer Dynamicznych Spółek będą skoncentrowane 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., przy czym zaangażowanie w spółki o kapitalizacji wyższej będzie nie większe niż **30%** wartości Aktywów Subfunduszu Pioneer Dynamicznych Spółek.
- III.4.7. Do **50%** wartości Aktywów Subfunduszu Pioneer Dynamicznych Spółek może być ulokowane w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym emitentów mających siedzibę poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
- III.4.8. Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz w depozyty bankowe może wynosić do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu Pioneer Dynamicznych Spółek.
- III.4.9. Proporcjonalny udział poszczególnych instrumentów finansowych w Aktywach Subfunduszu Pioneer Dynamicznych Spółek będzie uzależniony od decyzji zarządzającego podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i sytuacji na rynku finansowym oraz z uwzględnieniem limitów określonych w pkt. III.4.5. - III.4.8.
- III.4.10. W przypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach innych niż złoty polski (PLN), zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu Pioneer Dynamicznych Spółek 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.4.11. 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 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. 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:

- a) warunki ekonomiczne zagranicznych gospodarek oraz sytuacja na zagranicznych rynkach instrumentów finansowych,
- b) ocena potencjału wzrostu gospodarczego w poszczególnych krajach,
- c) ocena potencjału wzrostu wartości lokat Subfunduszu dających ekspozycję na zagraniczne rynki akcji,
- d) ocena płynności i bezpieczeństwa,
- e) cel inwestycyjny,
- f) zasady dywersyfikacji określone w artykułach powyższych.

III.4.12. Część portfela lokowana w inne aktywa niż instrumenty finansowe o charakterze udziałowym będzie inwestowana w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz w depozyty bankowe. Istotnym czynnikiem determinującym decyzje inwestycyjne w odniesieniu do tych rodzajów lokat będzie zachowanie płynności. Inwestycje Subfunduszu Pioneer Dynamicznych Spółek w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz w depozyty bankowe będą dokonywane na podstawie kalkulacji rentowności tych instrumentów, sporządzonej w oparciu o prognozy podstawowych parametrów rynku finansowego takich jak: poziom i kierunek zmian stopy procentowej, kształt krzywej dochodowości i poziom inflacji. Zarządzający dobierając do portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Dynamicznych Spółek dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty bankowe, będzie zwracał szczególną uwagę na ryzyka związane z daną inwestycją takie jak: ryzyko stopy procentowej, ryzyko płynności a także na ryzyko wypłacalności emitenta.

III.4.13. Dochody osiągnięte w wyniku dokonanych inwestycji w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Dynamicznych Spółek, w tym odsetki oraz dywidendy, powiększają wartość aktywów Subfunduszu Pioneer Dynamicznych Spółek, jak również zwiększają odpowiednio Wartość Aktywów Netto Subfunduszu Pioneer Dynamicznych Spółek na Jednostkę Uczestnictwa.

III.4.14. Fundusz nie wypłaca dywidend ani innych dochodów z tytułu uczestnictwa w Subfunduszu Pioneer Dynamicznych Spółek.

III.4.15. Z zastrzeżeniem pkt. III.4.16. oraz pkt. III.4.24. – III.4.30., Aktywa Subfunduszu Pioneer Dynamicznych Spółek mogą być lokowane wyłącznie w:

III.4.15.1. 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 innym państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na Rynkach;

III.4.15.2. 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 pkt. III.4.15.1., 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,

III.4.15.3. 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. III.4.17.,

III.4.15.4. instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt. III.4.15.1. i pkt. III.4.15.2., 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, lub
- 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,
- 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 trzecie, albo finansowaniem mechanizmów przekształcania długu w papiery wartościowe z wykorzystaniem bankowych narzędzi zapewnienia płynności;

- III.4.15.5. papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt. III.4.15.1., pkt. III.4.15.2. i pkt. III.4.15.4., z tym, że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu Pioneer Dynamicznych Spółek.
- III.4.16. Aktywa Subfunduszu Pioneer Dynamicznych Spółek 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.
- III.4.17. Za zgodą Komisji Aktywa Subfunduszu Pioneer Dynamicznych Spółek mogą być lokowane w depozyty w bankach zagranicznych.
- III.4.18. Z zastrzeżeniem postanowień art. 97–100 Ustawy, nie więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu Pioneer Dynamicznych Spółek może być lokowanych w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
- III.4.19. Limit, o którym mowa w pkt III.4.18. 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 Subfunduszu Pioneer Dynamicznych Spółek, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu Pioneer Dynamicznych Spółek.
- III.4.20. Do 20% wartości Aktywów Subfunduszu Pioneer Dynamicznych Spółek może być ulokowane 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.
- III.4.21. W przypadku, o którym mowa w pkt. III.4.20., nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu Pioneer Dynamicznych Spółek może być ulokowane w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. III.4.20.
- III.4.22. Subfundusz Pioneer Dynamicznych Spółek stosuje zasady dywersyfikacji lokat oraz ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie oraz Ustawie.
- III.4.23. Część Aktywów Subfunduszu Pioneer Dynamicznych Spółek może być utrzymywana na rachunkach bankowych wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu Pioneer Dynamicznych Spółek.
- III.4.24. Fundusz może zawierać umowy dotyczące aktywów Subfunduszu Pioneer Dynamicznych Spółek mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na Rynkach, a także umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
- III.4.25. Umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne będą zawierane z uznanymi podmiotami rynku finansowego w celu ograniczenia ryzyka kontrpartniera oraz ryzyka przedrozliczeniowego.
- III.4.26. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu Pioneer Dynamicznych Spółek, zarządzający kieruje się następującymi kryteriami wyboru tych instrumentów: płynność, cena lub dostępność, a także zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu Pioneer Dynamicznych Spółek.
- III.4.27. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu Pioneer Dynamicznych Spółek, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
- 1) opcje na indeksy giełdowe;
  - 2) opcje na akcje;
  - 3) opcje na kurs waluty;
  - 4) warranty opcyjne;
  - 5) kontrakty terminowe na akcje;
  - 6) kontrakty terminowe na kurs waluty;
  - 7) kontrakty terminowe na indeksy giełdowe;
  - 8) transakcje forward na kurs waluty;

- 9) transakcje swap na kurs waluty;
  - 10) transakcje swap na stopy procentowe.
- III.4.28. Umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w pkt. III.4.27., zawierane są w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu Pioneer Dynamicznych Spółek, w szczególności, w sytuacji, gdy zastosowanie instrumentów pochodnych jest uzasadnione pod względem kosztów, bezpieczeństwa rozliczenia, spodziewanego wyniku inwestycyjnego, szybkości lub łatwości wykonania założonej strategii inwestycyjnej, a wygenerowanie dodatkowego kapitału lub dochodu dla Subfunduszu Pioneer Dynamicznych Spółek obarczone będzie ryzykiem, które jest zgodne z profilem ryzyka tego subfunduszu.
- III.4.29. Fundusz może nabywać do portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Dynamicznych Spółek papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym oraz instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że lokaty te spełniają kryteria, o których mowa w art. 94a Ustawy.
- III.4.30. Aktywa Subfunduszu Pioneer Dynamicznych Spółek mogą być lokowane w:
- III.4.30.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
  - III.4.30.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
  - III.4.30.3. 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,
    - 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, z wyłączeniem limitów, o których mowa w pkt. III.4.5 - III.4.9.,
    - 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 zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
- III.4.31. Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Dynamicznych Spółek umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo.
- III.4.32. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Pioneer Dynamicznych Spółek w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
- III.4.33. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Dynamicznych Spółek w trybie określonym w art. 102 Ustawy.
- III.4.34. Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Dynamicznych Spółek transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

### **III.5. Cel inwestycyjny oraz zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu Pioneer Akcji – Aktywna Selekcja**

- III.5.1. Celem inwestycyjnym Pioneer Akcji – Aktywna Selekcja jest wzrost wartości Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
- III.5.2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Pioneer Akcji – Aktywna Selekcja określonego w pkt III.5.1.
- III.5.3. Lokaty Aktywów Pioneer Akcji – Aktywna Selekcja koncentrować się będą na inwestycjach w akcje spółek spełniających kryteria selekcji, o których mowa w pkt III.5.12.
- III.5.4. Proporcjonalny udział poszczególnych rodzajów lokat w Aktywach Pioneer Akcji – Aktywna Selekcja będzie uzależniony od decyzji zarządzającego portfelem inwestycyjnym Pioneer Akcji – Aktywna Selekcja podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i sytuacji na rynku papierów wartościowych oraz z uwzględnieniem limitów określonych w pkt III.5.5. i pkt III.5.9.
- III.5.5. Do 100% wartości Aktywów Pioneer Akcji – Aktywna Selekcja może być lokowane w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym jak również w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa zagranicznych instytucji wspólnego inwestowania, których polityka inwestycyjna dopuszcza lokowanie co najmniej 2/3 wartości aktywów w instrumenty udziałowe.

- III.5.6. (skreślony)
- III.5.7. W ramach części portfela obejmującej instrumenty finansowe o charakterze udziałowym Aktywa Pioneer Akcji – Aktywna Selekcja będą przede wszystkim lokowane w instrumenty finansowe dopuszczone do obrotu zorganizowanego lub będące w ofercie publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub emitowane przez podmioty mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub denominowane w złotych polskich.
- III.5.8. (skreślony)
- III.5.9. Instrumenty finansowe inne niż wskazane w pkt III.5.5. nie będą stanowiły więcej niż 30% Aktywów Subfunduszu.
- III.5.10. W przypadku inwestycji w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nominowane w walutach innych niż złoty polski (PLN) zarządzający portfelem inwestycyjnym Pioneer Akcji – Aktywna Selekcja 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.5.11. (skreślony)
- III.5.12. 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, wartości marki i produktów oferowanych przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju.
- III.5.13. Inwestycje Pioneer Akcji – Aktywna Selekcja w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będą dokonywane przez pryzmat zarządzania płynnością Subfunduszu na podstawie kalkulacji rentowności tych instrumentów, sporządzanej w oparciu o prognozy podstawowych parametrów zagranicznych i krajowych rynków finansowych, takich jak między innymi: poziom i kierunek zmian stóp procentowych, kursów walut, kształtów krzywych dochodowości, wysokości inflacji. Zarządzający portfelem inwestycyjnym Pioneer Akcji – Aktywna Selekcja dobierając instrumenty o charakterze dłużnym do portfela inwestycyjnego będzie zwracał szczególną uwagę na ryzyko związane z inwestycją w dany instrument, takie jak: ryzyko stopy procentowej, ryzyko płynności tych instrumentów i ryzyko wypłacalności emitenta.
- III.5.14. Dobór jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa będzie odbywał się z uwzględnieniem celów inwestycyjnych i zasad doboru lokat przez fundusze lub instytucje wspólnego inwestowania emitujące te tytuły uczestnictwa, w oparciu o prognozy parametrów zagranicznych rynków finansowych oraz przy wykorzystaniu kryteriów ilościowych (osiągane stopy zwrotu, stabilność wyników inwestycyjnych, wyniki inwestycyjne w porównaniu z przyjętym wzorcem, bieżąca ocena wyników inwestycyjnych z uwzględnieniem profilu zysk/ryzyko, a także z uwzględnieniem pobieranych opłat.
- III.5.15. (skreślony)
- III.5.16. Aktywa Subfunduszu Pioneer Akcji – Aktywna Selekcja mogą być lokowane w instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt IV.3.1. i pkt IV.3.2., 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.3.4. 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.5.17. Aktywa Subfunduszu Pioneer Akcji – Aktywna Selekcja mogą być lokowane w instrumenty finansowe, o których mowa w pkt IV.3.2., na rynkach regulowanych wskazanych w pkt IV.3.1. oraz na rynkach zorganizowanych wskazanych w pkt IV.20.1.
- III.5.18. Aktywa Subfunduszu Pioneer Akcji – Aktywna Selekcja mogą być lokowane zgodnie z postanowieniami pkt IV.8. i pkt IV.16.

### **III.6. Cel inwestycyjny oraz zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu Pioneer Pieniężnego**

- III.6.1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu Pioneer Pieniężnego jest wzrost wartości Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny Subfundusz Pioneer Pieniężny 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.6.2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Pieniężnego określonego w pkt III.6.1.
- III.6.3. Aktywa Subfunduszu Pioneer Pieniężnego są lokowane przede wszystkim w denominowane w walucie polskiej: dłużne papiery wartościowe, którym do terminu realizacji praw (wykupu) pozostał okres nie dłuższy niż jeden rok, dłużne papiery wartościowe, których realizacja płatności następuje w oparciu o parametry rynku pieniężnego i nie rzadziej niż raz na rok, instrumenty rynku pieniężnego lub depozyty bankowe.
- III.6.4. Całkowita wartość lokat Subfunduszu Pioneer Pieniężnego innych niż lokaty w instrumenty finansowe wskazane w pkt III.6.3. nie będzie większa niż 30% Aktywów Subfunduszu Pioneer Pieniężnego.
- III.6.5. Dochody osiągnięte w wyniku dokonanych inwestycji w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Pieniężnego, w tym odsetki oraz dywidendy powiększają wartość aktywów Subfunduszu Pioneer Pieniężnego, jak również zwiększają odpowiednio Wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Pioneer Pieniężnego.
- III.6.6. Fundusz nie wypłaca dywidend ani innych dochodów z tytułu uczestnictwa w Subfunduszu Pioneer Pieniężnym.
- III.6.7. Polityka inwestycyjna Subfunduszu Pioneer Pieniężnego, w szczególności kryteria doboru lokat, będzie prowadzona przy zachowaniu zasady ograniczonego ryzyka dokonywanych lokat.
- III.6.8. Proces inwestycyjny będzie oparty na prognozach wskaźników makroekonomicznych, prognozach kierunku zmian rynkowych stóp procentowych oraz poziomie przyszłej inflacji. Dobór papierów wierzytelnych dokonywany będzie przez pryzmat następującego ryzyka inwestycyjnego: ryzyka stopy procentowej, ryzyka płynności danego instrumentu finansowego oraz ryzyka związanego z wypłacalnością emitentów tych papierów. Istotne znaczenie będzie miała także charakterystyka lokat w kontekście ich bezpieczeństwa i dochodowości przewyższającej spodziewaną wielkość inflacji.
- III.6.9. Z zastrzeżeniem pkt III.6.10. oraz pkt III.6.18. – III.6.24. i pkt III.6.28., Aktywa Subfunduszu Pioneer Pieniężnego mogą być lokowane wyłącznie w:
  - III.6.9.1. 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 na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na Rynkach,
  - III.6.9.2. 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 pkt III.6.9.1., 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,
  - III.6.9.3. 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 III.6.11.
  - III.6.9.4. instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt III.6.9.1. i pkt III.6.9.2., 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, lub
  - 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,
    - 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 tirecie trzeciej, albo finansowaniem mechanizmów przekształcania długu w papiery wartościowe z wykorzystaniem bankowych narzędzi zapewnienia płynności;
- III.6.9.5. papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt III.6.9.1., pkt III.6.9.2. i pkt III.6.9.4., z tym, że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu Pioneer Pieniężnego.
- III.6.10. Aktywa Subfunduszu Pioneer Pieniężnego 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.
- III.6.11. Za zgodą Komisji Aktywa Subfunduszu Pioneer Pieniężnego mogą być lokowane w depozyty w bankach zagranicznych.
- III.6.12. Z zastrzeżeniem postanowień pkt III.6.25. - III.6.27. oraz art. 97–100 Ustawy, nie więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu Pioneer Pieniężnego może być lokowanych w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
- III.6.13. Limit, o którym mowa w pkt III.6.12. 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 Subfunduszu Pioneer Pieniężnego, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu Pioneer Pieniężnego.
- III.6.14. Do 20% wartości Aktywów Subfunduszu Pioneer Pieniężnego może być ulokowane 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.
- III.6.15. W przypadku, o którym mowa w pkt III.6.14., nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu Pioneer Pieniężnego może być ulokowane w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt III.6.14.
- III.6.16. Subfundusz Pioneer Pieniężny stosuje zasady dywersyfikacji lokat oraz ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie oraz Ustawie.
- III.6.17. Część Aktywów Subfunduszu Pioneer Pieniężnego może być utrzymywana na pieniężnych rachunkach bankowych wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań tego Subfunduszu Pioneer Pieniężnego.
- III.6.18. Fundusz może zawierać umowy dotyczące aktywów Subfunduszu Pioneer Pieniężnego mające za przedmiot instrumenty pochodne, pod warunkiem, że:
- III.6.18.1. takie instrumenty pochodne są 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 innym państwie członkowskim oraz na Rynkach, z zastrzeżeniem pkt III.6.19. oraz
  - III.6.18.2. umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu Pioneer Pieniężnego lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Pieniężnego, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które mają zostać nabyte w przyszłości na rzecz Subfunduszu Pioneer Pieniężnego,
    - b) kursów walut w związku z lokatami portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Pieniężnego lub planowanymi lokatami portfela inwestycyjnego danego Subfunduszu Pioneer Pieniężnego,

- c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego lub planowanymi lokatami portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań danego Subfunduszu Pioneer Pieniężnego;
- III.6.18.3. zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu Pioneer Pieniężnego określonym w niniejszym statucie.
- III.6.19. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Pieniężnego. Umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne będą zawierane z uznanymi podmiotami rynku finansowego w celu ograniczenia ryzyka kontrpartniera oraz ryzyka przedroczliczeniowego.
- III.6.20. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu Pioneer Pieniężnego, zarządzający kieruje się następującymi kryteriami wyboru tych instrumentów: płynność, cena lub dostępność, a także zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu Pioneer Pieniężnego.
- III.6.21. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu Pioneer Pieniężnego, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
  - III.6.21.1. opcje na indeksy giełdowe;
  - III.6.21.2. opcje na kurs waluty;
  - III.6.21.3. opcje na stopę procentową;
  - III.6.21.4. warranty opcyjnie;
  - III.6.21.5. kontrakty terminowe na kurs waluty;
  - III.6.21.6. kontrakty terminowe na obligacje;
  - III.6.21.7. kontrakty terminowe na indeksy giełdowe;
  - III.6.21.8. transakcje swap na stopę procentową;
  - III.6.21.9. transakcje forward na kurs waluty;
  - III.6.21.10. transakcje swap na kurs waluty;
  - III.6.21.11. transakcje FRA (forward rate agreement).
- III.6.22. Umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w pkt III.6.21., zawierane są w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu Pioneer Pieniężnego, w szczególności, w sytuacji, gdy zastosowanie instrumentów pochodnych jest uzasadnione pod względem kosztów, bezpieczeństwa rozliczenia, spodziewanego wyniku inwestycyjnego, szybkości lub łatwości wykonania założonej strategii inwestycyjnej, a wygenerowanie dodatkowego kapitału lub dochodu dla Subfunduszu Pioneer Pieniężny obciążone będzie ryzykiem, które jest zgodne z profilem ryzyka tego subfunduszu.
- III.6.23. Fundusz może nabywać do portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Pieniężnego papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że papiery te spełniają kryteria, o których mowa w art. 93 ust. 4 Ustawy, a wbudowany instrument pochodny:
  - III.6.23.1. może wpływać na część, bądź na wszystkie przepływy pieniężne, wynikające z papieru wartościowego funkcjonującego jako umowa zasadnicza, zgodnie ze zmianami stóp procentowych, cen instrumentów finansowych, kursów wymiany walut, ratingów oraz innych czynników, i tym samym funkcjonować jako samodzielny instrument pochodny;
  - III.6.23.2. nie jest ściśle powiązany ryzykiem i cechami ekonomicznymi z ryzykiem i cechami ekonomicznymi umowy zasadniczej;
  - III.6.23.3. ma znaczący wpływ na profil ryzyka oraz wycenę papierów wartościowych.
- III.6.24. Fundusz może nabywać do portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Pieniężnego instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że instrumenty te spełniają kryteria określone w art. 93a Ustawy, a wbudowany instrument pochodny spełnia odpowiednio kryteria, o których mowa w pkt III.6.23.
- III.6.25. Do 100% aktywów Subfunduszu Pioneer Pieniężnego 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.6.26. Do 100% aktywów Subfunduszu Pioneer Pieniężnego może być lokowane w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez dowolny podmiot, o którym mowa w pkt III.6.25.
- III.6.27. 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.6.25., 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 Pioneer Pieniężnego.

- III.6.28. Aktywa Subfunduszu Pioneer Pieniężnego mogą być lokowane w:
- III.6.28.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
  - III.6.28.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
  - III.6.28.3. 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,
    - 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 z wyłączeniem limitów, o których mowa w pkt III.6.3 i w pkt III.6.4.,
    - 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 zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
- III.6.29. Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Pieniężnego umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo.
- III.6.30. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Pioneer Pieniężnego w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
- III.6.31. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Pieniężnego w trybie określonym w art. 102 Ustawy.
- III.6.32. Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Pieniężnego transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

### **III.7. Cel inwestycyjny oraz zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu Pioneer Pieniężny Plus**

- III.7.1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu Pioneer Pieniężnego Plus jest wzrost wartości Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny Subfundusz Pioneer Pieniężny Plus 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.7.2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Pieniężnego Plus określonego w pkt III.7.1.
- III.7.3. Aktywa Subfunduszu są lokowane głównie w następujące instrumenty finansowe o charakterze dłużnym spełniające warunki z art. 93 i 93a Ustawy:
1. emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należącego do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczypospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie,
  2. nominowane w złotych polskich, emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą,
  3. Instrumenty Rynku Pieniężnego, oraz w depozyty bankowe.
- III.7.4. Subfundusz stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:
1. minimum 70% Aktywów Netto Subfunduszu może być ulokowane w: instrumenty finansowe o charakterze dłużnym, o których mowa w pkt. III.7.3 oraz depozyty bankowe,
  2. do 70% Aktywów Subfunduszu może być lokowane w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym nominowane w złotych polskich, emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą, o których mowa w pkt. III.7.3 ppkt 2,
  3. do 30% Aktywów Subfunduszu może być lokowane w instrumenty finansowe i depozyty bankowe nominowane w innych walutach niż złoty polski,
  4. Aktywa Subfunduszu Pioneer Pieniężny Plus nie będą lokowane w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym,
  5. Duration portfela instrumentów finansowych o charakterze dłużnym jest nie dłuższe niż 2 lata.
- III.7.5. W przypadku inwestycji w instrumenty finansowe nominowane w walutach innych niż złoty polski (PLN) zarządzający Subfunduszem 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.7.6. Dochody osiągnięte w wyniku dokonanych inwestycji w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Pieniężnego Plus, w tym odsetki oraz dywidendy powiększają wartość aktywów Subfunduszu Pioneer Pieniężnego Plus, jak również zwiększają odpowiednio Wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Pioneer Pieniężnego Plus.
- III.7.7. Fundusz nie wypłaca dywidend ani innych dochodów z tytułu uczestnictwa w Subfunduszu Pioneer Pieniężnym Plus.
- III.7.8. Polityka inwestycyjna Subfunduszu Pioneer Pieniężnego Plus, w szczególności kryteria doboru lokat, będzie prowadzona przy zachowaniu zasady ograniczonego ryzyka dokonywanych lokat.
- III.7.9. W odniesieniu do instrumentów o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
- wysoka rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
  - odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej emitentów z uwzględnieniem ich obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej z zastosowaniem zewnętrznych systemów ratingowych lub własnych wewnętrznych procedur oceny wiarygodności kredytowej, zgodnie z którymi w ocenie zarządzającego emitenci będą w stanie regulować swoje zobowiązania wynikające z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych,
  - prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
  - bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji,
  - płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu,
  - charakterystyka lokat w kontekście ich dochodowości przewyższającej spodziewaną wielkość inflacji.
- III.7.10. Z zastrzeżeniem pkt III.7.11. oraz pkt III.7.19. – III.7.25. i pkt III.7.29., Aktywa Subfunduszu Pioneer Pieniężnego Plus mogą być lokowane wyłącznie w:
- III.7.10.1. 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 na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż państwo członkowskie oraz Rzeczpospolita Polska:
- NYSE, NYSE Arca, NYSE MKT, NYSE Liffe, ArcaEdge – 157ziałającego w ramach NYSE Euronext;
  - The NASDAQ Stock Market – 157ziałającego w ramach NASDAQ OMX Group;
  - Chicago Mercantile Exchange, Chicago Board of Trade, New York Mercantile Exchange – działających w ramach CME Group;
  - Toronto Stock Exchange, Montreal Exchange – działających w ramach TMX Group;
  - Borsa Istanbul, Tokyo Stock Exchange; Korea Exchange, Bolsa Mexicana de Valores, Oslo Stock Exchange, Australian Securities Exchange, New Zealand Stock Exchange, SIX Swiss Exchange.
- III.7.10.2. 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 pkt III.7.10.1., 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,
- III.7.10.3. 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 III.7.12.
- III.7.10.4. instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt III.7.10.1. i pkt III.7.10.2., jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
- 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
  - 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
  - emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, lub

- 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,
  - 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 trzecie, albo finansowaniem mechanizmów przekształcania długu w papiery wartościowe z wykorzystaniem bankowych narzędzi zapewnienia płynności;
- III.7.10.5. papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt III.7.10.1., pkt III.7.10.2. i pkt III.7.10.4., z tym, że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu Pioneer Pieniężnego Plus.
- III.7.11. Aktywa Subfunduszu Pioneer Pieniężnego Plus 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.
- III.7.12. Za zgodą Komisji Aktywa Subfunduszu Pioneer Pieniężnego Plus mogą być lokowane w depozyty w bankach zagranicznych.
- III.7.13. Z zastrzeżeniem postanowień pkt III.7.26. – III.7.28. oraz art. 97–100 Ustawy, nie więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu Pioneer Pieniężnego Plus może być lokowanych w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
- III.7.14. Limit, o którym mowa w pkt III.7.13. 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 Subfunduszu Pioneer Pieniężnego Plus, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu Pioneer Pieniężnego Plus.
- III.7.15. Do 20% wartości Aktywów Subfunduszu Pioneer Pieniężnego Plus może być ulokowane 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.
- III.7.16. W przypadku, o którym mowa w pkt III.7.15., nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu Pioneer Pieniężnego Plus może być ulokowane w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt III.7.15.
- III.7.17. Subfundusz Pioneer Pieniężny Plus stosuje zasady dywersyfikacji lokat oraz ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie oraz Ustawie.
- III.7.18. Część Aktywów Subfunduszu Pioneer Pieniężnego Plus może być utrzymywana na pieniężnych rachunkach bankowych wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań tego Subfunduszu Pioneer Pieniężnego Plus.
- III.7.19. Fundusz może zawierać umowy dotyczące aktywów Subfunduszu Pioneer Pieniężnego Plus 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 innym państwie członkowskim, a także na rynkach zorganizowanych w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie wskazanych w punkcie III.7.10.1, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem, że:
- III.7.19.1. umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu Pioneer Pieniężnego Plus lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
- a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Pieniężnego Plus albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które mają zostać nabyte w przyszłości na rzecz Subfunduszu Pioneer Pieniężnego Plus,
  - b) kursów walut w związku z lokatami portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Pieniężnego Plus lub planowanymi lokatami portfela inwestycyjnego danego Subfunduszu Pioneer Pieniężnego Plus,
  - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego lub planowanymi lokatami portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Pieniężnego Plus oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań danego Subfunduszu Pioneer Pieniężnego Plus;
- III.7.19.2. zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu Pioneer Pieniężnego Plus określonym w niniejszym statucie.

- III.7.20. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Pieniężnego Plus. Umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne będą zawierane z uznanymi podmiotami rynku finansowego w celu ograniczenia ryzyka kontrpartniera oraz ryzyka przedrozczeniowego.
- III.7.21. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu Pioneer Pieniężnego Plus, zarządzający kieruje się następującymi kryteriami wyboru tych instrumentów: płynność, cena lub dostępność, a także zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu Pioneer Pieniężnego Plus.
- III.7.22. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu Pioneer Pieniężnego Plus, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
- III.7.22.1. kontrakty terminowe na obligacje;
  - III.7.22.2. opcje na stopę procentową;
  - III.7.22.3. transakcje swap na stopę procentową;
  - III.7.22.4. transakcje swap na ryzyko kredytowe (Credit Default Swap);
  - III.7.22.5. transakcje FRA (forward rate agreement).
- III.7.23. Umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w pkt III.7.22., zawierane są w szczególności w sytuacji, gdy zastosowanie instrumentów pochodnych jest uzasadnione pod względem kosztów, bezpieczeństwa rozliczenia, spodziewanego wyniku inwestycyjnego, szybkości lub łatwości wykonania założonej strategii inwestycyjnej, a wygenerowanie dodatkowego kapitału lub dochodu dla Subfunduszu Pioneer Pieniężnego Plus obarczone będzie ryzykiem, które jest zgodne z profilem ryzyka tego subfunduszu.
- III.7.24. Fundusz może nabywać do portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Pieniężnego Plus papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że papiery te spełniają kryteria, o których mowa w art. 93 ust. 4 Ustawy, a wbudowany instrument pochodny:
- III.7.24.1. może wpływać na część, bądź na wszystkie przepływy pieniężne, wynikające z papieru wartościowego funkcjonującego jako umowa zasadnicza, zgodnie ze zmianami stóp procentowych, cen instrumentów finansowych, kursów wymiany walut, ratingów oraz innych czynników, i tym samym funkcjonować jako samodzielny instrument pochodny;
  - III.7.24.2. nie jest ściśle powiązany ryzykiem i cechami ekonomicznymi z ryzykiem i cechami ekonomicznymi umowy zasadniczej;
  - III.7.24.3. ma znaczący wpływ na profil ryzyka oraz wycenę papierów wartościowych.
- III.7.25. Fundusz może nabywać do portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Pieniężnego Plus instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że instrumenty te spełniają kryteria określone w art. 93a Ustawy, a wbudowany instrument pochodny spełnia odpowiednio kryteria, o których mowa w pkt III.7.24.
- III.7.26. Do 100% aktywów Subfunduszu Pioneer Pieniężnego Plus 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.7.27. Do 100% aktywów Subfunduszu Pioneer Pieniężnego Plus może być lokowane w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez dowolny podmiot, o którym mowa w pkt III.7.26.
- III.7.28. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczone lub gwarantowane przez podmiot określony w pkt III.7.26., 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 Pioneer Pieniężnego Plus.
- III.7.29. Aktywa Subfunduszu Pioneer Pieniężnego Plus mogą być lokowane w:
- III.7.29.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
  - III.7.29.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
  - III.7.29.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
    - b) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
    - c) 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,
    - d) 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 z wyłączeniem limitów, o których mowa w pkt III.7.4 i w pkt III.7.5.

- e) 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 zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
- III.7.30. Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Pieniężnego Plus umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo.
- III.7.31. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Pioneer Pieniężnego Plus w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
- III.7.32. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Pieniężnego Plus w trybie określonym w art. 102 Ustawy.
- III.7.33. Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Pieniężnego Plus transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

### **III.8. Cel inwestycyjny oraz zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu Pioneer Obligacji Plus**

- III.8.1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu Pioneer Obligacji Plus jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny Subfundusz Pioneer Obligacji Plus 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.8.2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Obligacji Plus określonego w pkt III.8.1.
- III.8.3. Aktywa Subfunduszu Pioneer Obligacji Plus są lokowane przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe.
- III.8.4. Udział lokat innych niż w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz w depozyty bankowe nie będzie wynosić więcej niż 20% Aktywów Subfunduszu Pioneer Obligacji Plus.
- III.8.5. Udział innych lokat niż: instrumenty finansowe dopuszczone do obrotu zorganizowanego lub będące w ofercie publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub emitowane lub wystawiane przez podmioty mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub denominowane w złotych polskich, nie może przekroczyć 33% Aktywów Subfunduszu Pioneer Obligacji Plus.
- III.8.6. Dochody osiągnięte w wyniku dokonanych inwestycji w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Obligacji Plus, w tym odsetki oraz dywidendy, powiększają wartość aktywów Subfunduszu Pioneer Obligacji Plus, jak również zwiększają odpowiednio Wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Pioneer Obligacji Plus.
- III.8.7. Fundusz nie wypłaca dywidend ani innych dochodów z tytułu uczestnictwa w Subfunduszu Pioneer Obligacji Plus.
- III.8.8. Polityka inwestycyjna Subfunduszu Pioneer Obligacji Plus, w szczególności kryteria doboru lokat, będzie prowadzona przy zachowaniu zasady ograniczonego ryzyka dokonywanych lokat.
- III.8.9. Proces inwestycyjny będzie oparty na prognozach wskaźników makroekonomicznych, prognozach kierunku zmian rynkowych stóp procentowych oraz poziomie przyszłej inflacji. Dobór papierów wierzytelnych dokonywany będzie przez pryzmat następującego ryzyka inwestycyjnego: ryzyka stopy procentowej, ryzyka płynności danego instrumentu finansowego oraz ryzyka związanego z wypłacalnością emitentów tych papierów. Istotne znaczenie będzie miała także charakterystyka lokat w kontekście ich bezpieczeństwa i dochodowości przewyższającej spodziewaną wielkość inflacji.
- III.8.10. Z zastrzeżeniem pkt III.8.11. oraz pkt III.8.19. – III.8.25. i pkt III.8.29., Aktywa Subfunduszu Pioneer Obligacji Plus mogą być lokowane wyłącznie w:
  - III.8.10.1. 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 na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na Rynkach,
  - III.8.10.2. 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 pkt III.8.10.1., 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,

- III.8.10.3. 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 III.8.12.
- III.8.10.4. instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt III.8.10.1. i pkt III.8.10.2., 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, lub
  - 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,
    - 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 tirecie trzeciej, albo finansowaniem mechanizmów przekształcania długu w papiery wartościowe z wykorzystaniem bankowych narzędzi zapewnienia płynności;
- III.8.10.5. papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt III.8.10.1., pkt III.8.10.2. i pkt III.8.10.4., z tym, że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu Pioneer Obligacji Plus.
- III.8.11. Aktywa Subfunduszu Pioneer Obligacji Plus 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.
- III.8.12. Za zgodą Komisji Aktywa Subfunduszu Pioneer Obligacji Plus mogą być lokowane w depozyty w bankach zagranicznych.
- III.8.13. Z zastrzeżeniem postanowień pkt III.8.26. – III.8.28. oraz art. 97–100 Ustawy, nie więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu Pioneer Obligacji Plus może być lokowanych w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
- III.8.14. Limit, o którym mowa w pkt III.8.13. 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 Subfunduszu Pioneer Obligacji Plus, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu Pioneer Obligacji Plus.
- III.8.15. Do 20% wartości Aktywów Subfunduszu Pioneer Obligacji Plus może być ulokowane 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.
- III.8.16. W przypadku, o którym mowa w pkt III.8.15., nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu Pioneer Obligacji Plus może być ulokowane w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt III.8.15.
- III.8.17. Subfundusz Pioneer Obligacji Plus stosuje zasady dywersyfikacji lokat oraz ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie oraz Ustawie.
- III.8.18. Część Aktywów Subfunduszu Pioneer Obligacji Plus może być utrzymywana na pieniężnych rachunkach bankowych wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu Pioneer Obligacji Plus.
- III.8.19. Fundusz może zawierać umowy dotyczące aktywów Subfunduszu Pioneer Obligacji Plus mające za przedmiot instrumenty pochodne, pod warunkiem, że:

- III.8.19.1. takie instrumenty pochodne są 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 innym państwie członkowskim oraz na Rynkach, z zastrzeżeniem pkt III.8.20. oraz
- III.8.19.2. umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu Pioneer Obligacji Plus lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
  - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Obligacji Plus, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które mają zostać nabyte w przyszłości na rzecz Subfunduszu Pioneer Obligacji Plus,
  - b) kursów walut w związku z lokatami portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Obligacji Plus lub planowanymi lokatami portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Obligacji Plus,
  - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego lub planowanymi lokatami portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Obligacji Plus oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu Pioneer Obligacji Plus;
- III.8.19.3. zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu Pioneer Obligacji Plus określonym w niniejszym statucie.
- III.8.20. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Obligacji Plus. Umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne będą zawierane z uznanymi podmiotami rynku finansowego w celu ograniczenia ryzyka kontrpartniera oraz ryzyka przedroczliczeniowego.
- III.8.21. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu Pioneer Obligacji Plus, zarządzający kieruje się następującymi kryteriami wyboru tych instrumentów: płynność, cena lub dostępność, a także zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu Pioneer Obligacji Plus.
- III.8.22. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu Pioneer Obligacji Plus, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
  - III.8.22.1. opcje na indeksy giełdowe;
  - III.8.22.2. opcje na kurs waluty;
  - III.8.22.3. opcje na stopę procentową;
  - III.8.22.4. warranty opcyjnie;
  - III.8.22.5. kontrakty terminowe na kurs waluty;
  - III.8.22.6. kontrakty terminowe na obligacje;
  - III.8.22.7. kontrakty terminowe na indeksy giełdowe;
  - III.8.22.8. transakcje swap na stopę procentową;
  - III.8.22.9. transakcje forward na kurs waluty;
  - III.8.22.10. transakcje swap na kurs waluty;
  - III.8.22.11. transakcje FRA (forward rate agreement).
- III.8.23. Umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w pkt III.8.22., zawierane są w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu Pioneer Obligacji Plus, w szczególności, w sytuacji, gdy zastosowanie instrumentów pochodnych jest uzasadnione pod względem kosztów, bezpieczeństwa rozliczenia, spodziewanego wyniku inwestycyjnego, szybkości lub łatwości wykonania założonej strategii inwestycyjnej, a wygenerowanie dodatkowego kapitału lub dochodu dla Subfunduszu Pioneer Obligacji Plus obarczone będzie ryzykiem, które jest zgodne z profilem ryzyka tego subfunduszu.
- III.8.24. Fundusz może nabywać do portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Obligacji Plus papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że papiery te spełniają kryteria, o których mowa w art. 93 ust. 4 Ustawy, a wbudowany instrument pochodny:
  - III.8.24.1. może wpływać na część, bądź na wszystkie przepływy pieniężne, wynikające z papieru wartościowego funkcjonującego jako umowa zasadnicza, zgodnie ze zmianami stóp procentowych, cen instrumentów finansowych, kursów wymiany walut, ratingów oraz innych czynników, i tym samym funkcjonować jako samodzielny instrument pochodny;
  - III.8.24.2. nie jest ściśle powiązany ryzykiem i cechami ekonomicznymi z ryzykiem i cechami ekonomicznymi umowy zasadniczej;
  - III.8.24.3. ma znaczący wpływ na profil ryzyka oraz wycenę papierów wartościowych.
- III.8.25. Fundusz może nabywać do portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Obligacji Plus instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że instrumenty te spełniają kryteria określone w art. 93a Ustawy, a wbudowany instrument pochodny spełnia odpowiednio kryteria, o których mowa w pkt III.8.24.

- III.8.26. Do 100% aktywów Subfunduszu Pioneer Obligacji Plus 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.8.27. Do 100% aktywów Subfunduszu Pioneer Obligacji Plus może być lokowane w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez dowolny podmiot, o którym mowa w pkt III.8.26.
- III.8.28. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczone lub gwarantowane przez podmiot określony w pkt III.8.26., 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 Pioneer Obligacji Plus.
- III.8.29. Aktywa Subfunduszu Pioneer Obligacji Plus mogą być lokowane w:
- III.8.29.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
  - III.8.29.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
  - III.8.29.3. 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,
    - 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 z wyłączeniem limitów, o których mowa w pkt III.8.3 – III.8.5.,
    - 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 zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
- III.8.30. Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Obligacji Plus umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo.
- III.8.31. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Pioneer Obligacji Plus w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
- III.8.32. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Obligacji Plus w trybie określonym w art. 102 Ustawy.
- III.8.33. Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Obligacji Plus transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

### **III.9. Cel inwestycyjny oraz zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu Pioneer Stabilnego Wzrostu**

- III.9.1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu Pioneer Stabilnego Wzrostu 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 dłużne papiery wartościowe i akcje.
- III.9.2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Stabilnego Wzrostu określonego w pkt III.9.1.
- III.9.3. Z zastrzeżeniem pkt III.9.4. oraz pkt III.9.5., Aktywa Subfunduszu Pioneer Stabilnego Wzrostu są lokowane w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty bankowe.
- III.9.4. Lokaty w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, rozumiane przede wszystkim jako akcje oraz inne instrumenty, których cena w bezpośredni sposób zależy od ceny jednej lub wielu akcji (kwity depozytowe, prawa do akcji, warranty akcyjne, kontrakty terminowe na akcje i indeksy akcyjne) jak również te jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, których polityka inwestycyjna dopuszcza lokowanie aktywów w akcje, nie będą przekraczać 40% Aktywów Pioneer Stabilnego Wzrostu.

- III.9.5. Całkowita wartość lokat, innych niż określone w pkt III.9.3. i pkt III.9.4. nie będzie wyższa niż 10% Aktywów Subfunduszu Pioneer Stabilnego Wzrostu.
- III.9.6. Udział lokat innych niż: w instrumenty finansowe dopuszczone do obrotu zorganizowanego lub będące w ofercie publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub emitowane lub wystawiane przez podmioty mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub denominowane w złotych polskich nie może przekroczyć 33% Aktywów Subfunduszu Pioneer Stabilnego Wzrostu.
- III.9.7. Proporcja między lokatami Aktywów Subfunduszu Pioneer Stabilnego Wzrostu w akcje i dłużne papiery wartościowe będzie uzależniona od decyzji podejmowanych przez Subfundusz Pioneer Stabilnego Wzrostu. Proporcje między wyżej wymienionymi rodzajami lokat będą ustanawiane na podstawie analiz dokonanych przez Subfundusz Pioneer Stabilnego Wzrostu. Podstawowymi czynnikami branymi pod uwagę przy ustalaniu procentowego udziału akcji i dłużnych papierów wartościowych w Aktywach Subfunduszu Pioneer Stabilnego Wzrostu będzie ocena bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji oraz ocena kształtowania rentowności dłużnych papierów wartościowych.
- III.9.8. Przy ocenie bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji służącej podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze akcji 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 ocenie kształtowania rentowności dłużnych papierów wartościowych służącej podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze instrumentów do portfela Subfunduszu Pioneer Stabilnego Wzrostu uwzględniane będą m.in. bieżący i prognozowany poziom stóp procentowych, bieżący i prognozowany poziom inflacji, ryzyko płynności.
- III.9.9. Z zastrzeżeniem pkt III.9.10. oraz pkt III.9.18. – III.9.24. i pkt III.9.28., Aktywa Subfunduszu Pioneer Stabilnego Wzrostu mogą być lokowane wyłącznie w:
- III.9.9.1. 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 na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na Rynkach,
  - III.9.9.2. 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 pkt III.9.9.1., 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,
  - III.9.9.3. 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 III.9.11.
  - III.9.9.4. instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt III.9.9.1. i pkt III.9.9.2., 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, lub
    - 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,
      - 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 trzecie, albo finansowaniem mechanizmów przekształcania długu w papiery wartościowe z wykorzystaniem bankowych narzędzi zapewnienia płynności;

- III.9.9.5. papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt III.9.9.1., pkt III.9.9.2. i pkt III.9.9.4., z tym, że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu Pioneer Stabilnego Wzrostu.
- III.9.10. Aktywa Subfunduszu Pioneer Stabilnego Wzrostu 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.
- III.9.11. Za zgodą Komisji Aktywa Subfunduszu Pioneer Stabilnego Wzrostu mogą być lokowane w depozyty w bankach zagranicznych.
- III.9.12. Z zastrzeżeniem postanowień pkt III.9.25. – III.9.27. oraz art. 97–100 Ustawy, nie więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu Pioneer Stabilnego Wzrostu może być lokowanych w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
- III.9.13. Limit, o którym mowa w pkt III.9.12. 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 Subfunduszu Pioneer Stabilnego Wzrostu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu Pioneer Stabilnego Wzrostu.
- III.9.14. Do 20% wartości Aktywów Subfunduszu Pioneer Stabilnego Wzrostu może być ulokowane 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.
- III.9.15. W przypadku, o którym mowa w pkt III.9.14., nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu Pioneer Stabilnego Wzrostu może być ulokowane w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt III.9.14.
- III.9.16. Subfundusz Pioneer Stabilnego Wzrostu stosuje zasady dywersyfikacji lokat oraz ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie oraz Ustawie.
- III.9.17. Część Aktywów Subfunduszu Pioneer Stabilnego Wzrostu może być utrzymywana na pieniężnych rachunkach bankowych wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokajania bieżących zobowiązań Subfunduszu Pioneer Stabilnego Wzrostu.
- III.9.18. Fundusz może zawierać umowy dotyczące aktywów Subfunduszu Pioneer Stabilnego Wzrostu mające za przedmiot instrumenty pochodne, pod warunkiem, że:
- III.9.18.1. takie instrumenty pochodne są 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 innym państwie członkowskim oraz na Rynkach, z zastrzeżeniem pkt III.9.19. oraz
- III.9.18.2. umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu Pioneer Stabilnego Wzrostu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
- a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Stabilnego Wzrostu, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które mają zostać nabyte w przyszłości na rzecz Subfunduszu Pioneer Stabilnego Wzrostu,
  - b) kursów walut w związku z lokatami portfela inwestycyjnego Pioneer Stabilnego Wzrostu lub planowanymi lokatami portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Stabilnego Wzrostu,
  - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego lub planowanymi lokatami portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Stabilnego Wzrostu oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu Pioneer Stabilnego Wzrostu;
- III.9.18.3. zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu Pioneer Stabilnego Wzrostu określonym w niniejszym statucie.
- III.9.19. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Stabilnego Wzrostu. Umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne będą zawierane z uznanymi podmiotami rynku finansowego w celu ograniczenia ryzyka kontrpartniera oraz ryzyka przedroliczeniowego.
- III.9.20. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu Pioneer Stabilnego Wzrostu, zarządzający kieruje się następującymi kryteriami wyboru tych instrumentów: płynność, cena lub dostępność, a także zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu Pioneer Stabilnego Wzrostu.
- III.9.21. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu Pioneer Stabilnego Wzrostu, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
- III.9.21.1. opcje na indeksy giełdowe;

- III.9.21.2. opcje na akcje;
- III.9.21.3. opcje na kurs waluty;
- III.9.21.4. opcje na stopę procentową;
- III.9.21.5. warranty opcyjne;
- III.9.21.6. kontrakty terminowe na akcje;
- III.9.21.7. kontrakty terminowe na kurs waluty;
- III.9.21.8. kontrakty terminowe na obligacje;
- III.9.21.9. kontrakty terminowe na indeksy giełdowe;
- III.9.21.10. transakcje swap na stopę procentową;
- III.9.21.11. transakcje forward na kurs waluty;
- III.9.21.12. transakcje swap na kurs waluty;
- III.9.21.13. transakcje FRA (forward rate agreement).
- III.9.22. Umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w pkt III.9.21., zawierane są w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu Pioneer Stabilnego Wzrostu, w szczególności, w sytuacji, gdy zastosowanie instrumentów pochodnych jest uzasadnione pod względem kosztów, bezpieczeństwa rozliczenia, spodziewanego wyniku inwestycyjnego, szybkości lub łatwości wykonania założonej strategii inwestycyjnej, a wygenerowanie dodatkowego kapitału lub dochodu dla Subfunduszu Pioneer Stabilnego Wzrostu obciążone będzie ryzykiem, które jest zgodne z profilem ryzyka tego subfunduszu.
- III.9.23. Fundusz może nabywać do portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Stabilnego Wzrostu papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że papiery te spełniają kryteria, o których mowa w art. 93 ust. 4 Ustawy, a wbudowany instrument pochodny:
  - III.9.23.1. może wpływać na część, bądź na wszystkie przepływy pieniężne, wynikające z papieru wartościowego funkcjonującego jako umowa zasadnicza, zgodnie ze zmianami stóp procentowych, cen instrumentów finansowych, kursów wymiany walut, ratingów oraz innych czynników, i tym samym funkcjonować jako samodzielny instrument pochodny;
  - III.9.23.2. nie jest ściśle powiązany ryzykiem i cechami ekonomicznymi z ryzykiem i cechami ekonomicznymi umowy zasadniczej;
  - III.9.23.3. ma znaczący wpływ na profil ryzyka oraz wycenę papierów wartościowych.
- III.9.24. Fundusz może nabywać do portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Stabilnego Wzrostu instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że instrumenty te spełniają kryteria określone w art. 93a Ustawy, a wbudowany instrument pochodny spełnia odpowiednio kryteria, o których mowa w pkt III.9.23.
- III.9.25. Do 85% aktywów Subfunduszu Pioneer Stabilnego Wzrostu 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.9.26. Do 85% aktywów Subfunduszu Pioneer Stabilnego Wzrostu może być lokowane w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez dowolny podmiot, o którym mowa w pkt III.9.25.
- III.9.27. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczone lub gwarantowane przez podmiot określony w pkt III.9.25., 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 Pioneer Stabilnego Wzrostu.
- III.9.28. Aktywa Subfunduszu Pioneer Stabilnego Wzrostu mogą być lokowane w:
  - III.9.28.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
  - III.9.28.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
  - III.9.28.3. 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,
    - 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 z wyłączeniem limitów, o których mowa w pkt III.9.3 - III.9.6.,
    - 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 zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

- III.9.29. Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Stabilnego Wzrostu umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo.
- III.9.30. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Pioneer Stabilnego Wzrostu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
- III.9.31. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Stabilnego Wzrostu w trybie określonym w art. 102 Ustawy.
- III.9.32. Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Stabilnego Wzrostu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

### **III.10. Cel inwestycyjny oraz zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu Pioneer Zrównoważonego**

- III.10.1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu Pioneer Zrównoważonego jest wzrost wartości Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując założony cel inwestycyjny Subfundusz Pioneer 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.10.2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Zrównoważonego określonego w pkt III.10.1.
- III.10.3. Z zastrzeżeniem pkt III.10.4 oraz pkt III.10.5., Aktywa Subfunduszu Pioneer Zrównoważonego są lokowane w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty bankowe.
- III.10.4. Lokaty w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, rozumiane przede wszystkim jako akcje oraz inne instrumenty, których cena w bezpośredni sposób zależy od ceny jednej lub wielu akcji (kwity depozytowe, prawa do akcji, warranty, kontrakty terminowe na akcje i indeksy akcyjne) jak również te jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, których polityka inwestycyjna dopuszcza lokowanie aktywów w akcje, nie będą przekraczać 70% Aktywów Subfunduszu Pioneer Zrównoważonego.
- III.10.5. Całkowita wartość lokat, innych niż określone w pkt III.10.3. i pkt III.10.4. nie będzie wyższa niż 10% Aktywów Subfunduszu Pioneer Zrównoważonego.
- III.10.6. Udział lokat innych niż: w instrumenty finansowe dopuszczone do obrotu zorganizowanego lub będące w ofercie publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub emitowane lub wystawiane przez podmioty mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub denominowane w złotych polskich nie może przekroczyć 33% Aktywów Subfunduszu Pioneer Zrównoważonego.
- III.10.7. Dochody osiągnięte w wyniku dokonanych inwestycji w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Zrównoważonego, w tym odsetki oraz dywidendy, powiększają wartość aktywów Subfunduszu Pioneer Zrównoważonego, jak również zwiększają odpowiednio Wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Pioneer Zrównoważonego.
- III.10.8. Fundusz nie wypłaca dywidend ani innych dochodów z tytułu uczestnictwa w Subfunduszu Pioneer Zrównoważonym.
- III.10.9. Polityka inwestycyjna Subfunduszu Pioneer Zrównoważonego, w szczególności kryteria doboru lokat, będzie prowadzona przy zachowaniu zasady ograniczonego ryzyka dokonywanych lokat.
- III.10.10. Udział procentowy akcji i wierzytelności papierów wartościowych w Aktywach Subfunduszu Pioneer Zrównoważonego będzie ulegał zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego poszczególnych kategorii lokat. Podstawowymi czynnikami brany 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.10.11. Przy doborze akcji do portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Zrównoważonego zarządzający będzie poszukiwał akcji spółek o solidnych fundamentach finansowych, jednocześnie niedocenianych przez innych inwestorów, które rokuje 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.10.12. Część portfela przeznaczona na inne aktywa niż akcje będzie zwykle inwestowana w wierzyielskie papiery wartościowe, w tym polskie papiery skarbowe oraz depozyty bankowe. Inwestycje funduszu w papiery wierzyielskie będą dokonywane na podstawie kalkulacji rentowności tych papierów, sporządzanej w oparciu o prognozy podstawowych parametrów rynku finansowego, takich jak: poziom i kierunek zmian stopy procentowej, kształt krzywej dochodowości i poziom inflacji. Zarządzający Subfunduszem Pioneer Zrównoważonym dobierając papiery wierzyielskie do portfela inwestycyjnego będzie zwracał szczególną uwagę na ryzyka związane z inwestycją w dany papier takie jak: ryzyko stopy procentowej, ryzyko płynności papierów, a w przypadku nieskarbowych papierów wartościowych na ryzyko wypłacalności emitenta.
- III.10.13. Z zastrzeżeniem pkt III.10.14. oraz pkt III.10.22. – III.10.28. i pkt III.10.32., Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w:
- III.10.13.1. 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 na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na Rynkach,
  - III.10.13.2. 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 pkt III.10.13.1., 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,
  - III.10.13.3. 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 III.10.15.
  - III.10.13.4. instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt III.10.13.1. i pkt III.10.13.2., 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, lub
    - 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,
      - 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 trzecie, albo finansowaniem mechanizmów przekształcania długu w papiery wartościowe z wykorzystaniem bankowych narzędzi zapewnienia płynności;
  - III.10.13.5. papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt III.10.13.1., pkt III.10.13.2. i pkt III.10.13.4., z tym, że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu Pioneer Zrównoważonego.
- III.10.14. Aktywa Subfunduszu Pioneer Zrównoważonego 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.
- III.10.15. Za zgodą Komisji Aktywa Subfunduszu Pioneer Zrównoważonego mogą być lokowane w depozyty w bankach zagranicznych.

- III.10.16. Z zastrzeżeniem postanowień pkt III.10.29. - III.10.31. oraz art. 97–100 Ustawy, nie więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu Pioneer Zrównoważonego może być lokowanych w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
- III.10.17. Limit, o którym mowa w pkt III.10.16. 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 Subfunduszu Pioneer Zrównoważonego, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu Pioneer Zrównoważonego.
- III.10.18. Do 20% wartości Aktywów Subfunduszu Pioneer Zrównoważonego może być ulokowane 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.
- III.10.19. W przypadku, o którym mowa w pkt III.10.18., nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu Pioneer Zrównoważonego może być ulokowane w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt III.10.18.
- III.10.20. Subfundusz Pioneer Zrównoważony stosuje zasady dywersyfikacji lokat oraz ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie oraz Ustawie.
- III.10.21. Część Aktywów Subfunduszu Pioneer Zrównoważonego może być utrzymywana na pieniężnych rachunkach bankowych wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu Pioneer Zrównoważonego.
- III.10.22. Fundusz może zawierać umowy dotyczące aktywów Subfunduszu Pioneer Zrównoważonego mające za przedmiot instrumenty pochodne, pod warunkiem, że:
- III.10.22.1. takie instrumenty pochodne są 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 innym państwie członkowskim oraz na Rynkach, z zastrzeżeniem pkt III.10.23. oraz
  - III.10.22.2. umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu Pioneer Zrównoważonego lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Zrównoważonego, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które mają zostać nabyte w przyszłości na rzecz Subfunduszu Pioneer Zrównoważonego,
    - b) kursów walut w związku z lokatami portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Zrównoważonego lub planowanymi lokatami portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Zrównoważonego,
    - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego lub planowanymi lokatami portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Zrównoważonego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu Pioneer Zrównoważonego;
  - III.10.22.3. zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu Pioneer Zrównoważonego określonym w niniejszym statucie.
- III.10.23. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Zrównoważonego. Umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne będą zawierane z uznanymi podmiotami rynku finansowego w celu ograniczenia ryzyka kontrpartniera oraz ryzyka przedroczliczeniowego.
- III.10.24. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu Pioneer Zrównoważonego, zarządzający kieruje się następującymi kryteriami wyboru tych instrumentów: płynność, cena lub dostępność, a także zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu Pioneer Zrównoważonego.
- III.10.25. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu Pioneer Zrównoważonego, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
- 1) opcje na indeksy giełdowe;
  - 2) opcje na akcje;
  - 3) opcje na kurs waluty;
  - 4) opcje na stopę procentową;
  - 5) warranty opcyjne;
  - 6) kontrakty terminowe na akcje;
  - 7) kontrakty terminowe na kurs waluty;
  - 8) kontrakty terminowe na obligacje;
  - 9) kontrakty terminowe na indeksy giełdowe;
  - 10) transakcje swap na stopę procentową;
  - 11) transakcje forward na kurs waluty;

- 12) transakcje swap na kurs waluty;
  - 13) transakcje FRA (forward rate agreement).
- III.10.26. Umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w pkt III.10.25., zawierane są w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, w szczególności, w sytuacji, gdy zastosowanie instrumentów pochodnych jest uzasadnione pod względem kosztów, bezpieczeństwa rozliczenia, spodziewanego wyniku inwestycyjnego, szybkości lub łatwości wykonania założonej strategii inwestycyjnej, a wygenerowanie dodatkowego kapitału lub dochodu dla Subfunduszu Pioneer Zrównoważony obciążone będzie ryzykiem, które jest zgodne z profilem ryzyka tego subfunduszu.
- III.10.27. Fundusz może nabywać do portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Zrównoważonego papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że papiery te spełniają kryteria, o których mowa w art. 93 ust. 4 Ustawy, a wbudowany instrument pochodny:
- III.10.27.1. może wpływać na część, bądź na wszystkie przepływy pieniężne, wynikające z papieru wartościowego funkcjonującego jako umowa zasadnicza, zgodnie ze zmianami stóp procentowych, cen instrumentów finansowych, kursów wymiany walut, ratingów oraz innych czynników, i tym samym funkcjonować jako samodzielny instrument pochodny;
  - III.10.27.2. nie jest ściśle powiązany ryzykiem i cechami ekonomicznymi z ryzykiem i cechami ekonomicznymi umowy zasadniczej;
  - III.10.27.3. ma znaczący wpływ na profil ryzyka oraz wycenę papierów wartościowych.
- III.10.28. Fundusz może nabywać do portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Zrównoważonego instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że instrumenty te spełniają kryteria określone w art. 93a Ustawy, a wbudowany instrument pochodny spełnia odpowiednio kryteria, o których mowa w pkt III.10.27.
- III.10.29. Do 100% aktywów Subfunduszu Pioneer Zrównoważonego 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.10.30. Do 100% aktywów Subfunduszu Pioneer Zrównoważonego może być lokowane w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez dowolny podmiot, o którym mowa w pkt III.10.29.
- III.10.31. 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.10.29., 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 Pioneer Zrównoważonego.
- III.10.32. Aktywa Subfunduszu Pioneer Zrównoważonego mogą być lokowane w:
- III.10.32.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
  - III.10.32.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
  - III.10.32.3. 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,
    - 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 z wyłączeniem limitów, o których mowa w pkt III.10.3 - III.10.6.,
    - 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 zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
- III.10.33. Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Zrównoważonego umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo.
- III.10.34. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Pioneer Zrównoważonego w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

- III.10.35. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Zrównoważonego w trybie określonym w art. 102 Ustawy.
- III.10.36. Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Zrównoważonego transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

### **III.11. (skreślony)**

### **III.12. Cel inwestycyjny oraz zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu Pioneer Akcji Polskich**

- III.12.1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu Pioneer Akcji Polskich jest wzrost wartości Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując założony cel inwestycyjny Subfundusz Pioneer Akcji Polskich może również, o ile nie jest to sprzeczne z założonym celem inwestycyjnym, podejmować działania mające na celu osiąganie dochodu z lokowania Aktywów.
- III.12.2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Akcji Polskich określonego w pkt III.12.1.
- III.12.3. Aktywa Subfunduszu Pioneer Akcji Polskich są lokowane przede wszystkim w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym rozumiane przede wszystkim jako akcje oraz inne instrumenty, których cena w bezpośredni sposób zależy od ceny jednej lub wielu akcji (kwity depozytowe, prawa do akcji, warranty, kontrakty terminowe na akcje i indeksy akcyjne) jak również te jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, których polityka inwestycyjna dopuszcza lokowanie aktywów w akcje.
- III.12.4. Udział lokat innych niż instrumenty finansowe o charakterze udziałowym nie będzie wynosić więcej niż 20% Aktywów Subfunduszu Pioneer Akcji Polskich.
- III.12.5. Udział lokat innych niż: instrumenty finansowe dopuszczone do obrotu zorganizowanego lub będące w ofercie publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub emitowane lub wystawiane przez podmioty mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub denominowane w złotych polskich nie może przekroczyć 33% Aktywów Subfunduszu Pioneer Akcji Polskich.
- III.12.6. Dochody osiągnięte w wyniku dokonanych inwestycji w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Akcji Polskich, w tym odsetki oraz dywidendy, powiększają wartość aktywów Subfunduszu Pioneer Akcji Polskich, jak również zwiększają odpowiednio Wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Pioneer Akcji Polskich.
- III.12.7. Fundusz nie wypłaca dywidend ani innych dochodów z tytułu uczestnictwa w Subfunduszu Pioneer Akcji Polskich.
- III.12.8. Polityka inwestycyjna Subfunduszu Pioneer Akcji Polskich, w szczególności kryteria doboru lokat, będzie prowadzona przy zachowaniu zasady ograniczonego ryzyka dokonywanych lokat.
- III.12.9. Przy doborze akcji do portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Akcji Polskich zarządzający będzie poszukiwał akcji o solidnych fundamentach finansowych, jednocześnie niedocenianych przez innych inwestorów, które rokują średnio lub długoterminowy wzrost wartości. Podstawę wyboru akcji stanowią analizy fundamentalne i analizy wskaźników wyceny spółek. Ocena akcji obejmuje czynniki należące zarówno do analizy ilościowej jak też jakościowej. W ocenie ilościowej istotne znaczenie będą miały analizy historycznych i prognozowanych sprawozdań finansowych obejmujących m.in.: analizę przychodów, rentowności, struktury finansowania, płynności oraz analizy porównawczej wskaźników wyceny spółek. Wśród elementów analizy jakościowej istotne będą oceny: produktu oferowanego przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, pozycji rynkowej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju.
- III.12.10. Część portfela przeznaczona na inne aktywa niż akcje będzie zwykle inwestowana w wierzytelności papiery wartościowe, w tym polskie papiery skarbowe oraz depozyty bankowe. Istotnym czynnikiem determinującym decyzje inwestycyjne w odniesieniu do tych rodzajów lokat będzie zachowanie płynności. Inwestycje Subfunduszu Pioneer Akcji Polskich w papiery wierzytelności będą dokonywane na podstawie kalkulacji rentowności tych papierów sporządzonej w oparciu o prognozy podstawowych parametrów rynku finansowego takich jak: poziom i kierunek zmian stopy procentowej, kształt krzywej dochodowości i poziom inflacji. Zarządzający Subfunduszem Pioneer Akcji Polskich dobierając papiery wierzytelności do portfela inwestycyjnego będzie zwracał szczególną uwagę na ryzyka związane z inwestycją w dany papier takie jak: ryzyko stopy procentowej, ryzyko płynności papierów, a w przypadku nieskarbowych papierów wartościowych na ryzyko wypłacalności emitenta.
- III.12.11. Z zastrzeżeniem pkt III.12.12. oraz pkt III.12.20. – III.12.27., Aktywa Subfunduszu Pioneer Akcji Polskich mogą być lokowane wyłącznie w:
- III.12.11.1. 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 na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na Rynkach,
- III.12.11.2. 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 pkt III.12.11.1., 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,
- III.12.11.3. 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 III.12.13.
- III.12.11.4. instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt III.12.11.1. i pkt III.12.11.2., 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, lub
  - 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,
    - 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 trzecie, albo finansowaniem mechanizmów przekształcania długu w papiery wartościowe z wykorzystaniem bankowych narzędzi zapewnienia płynności;
- III.12.11.5. papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt III.12.11.1., pkt III.12.11.2. i pkt III.12.11.4., z tym, że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu Pioneer Akcji Polskich.
- III.12.12. Aktywa Subfunduszu Pioneer Akcji Polskich 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.
- III.12.13. Za zgodą Komisji Aktywa Subfunduszu Pioneer Akcji Polskich mogą być lokowane w depozyty w bankach zagranicznych.
- III.12.14. Z zastrzeżeniem postanowień art. 97–100 Ustawy, nie więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu Pioneer Akcji Polskich może być lokowanych w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
- III.12.15. Limit, o którym mowa w pkt III.12.14. 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 Subfunduszu Pioneer Akcji Polskich, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu Pioneer Akcji Polskich.
- III.12.16. Do 20% wartości Aktywów Subfunduszu Pioneer Akcji Polskich może być lokowane 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.
- III.12.17. W przypadku, o którym mowa w pkt III.12.16., nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu Pioneer Akcji Polskich może być lokowane w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt III.12.16.
- III.12.18. Subfundusz Pioneer Akcji Polskich stosuje zasady dywersyfikacji lokat oraz ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie oraz Ustawie.

- III.12.19. Część Aktywów Subfunduszu Pioneer Akcji Polskich może być utrzymywana na pieniężnych rachunkach bankowych wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu Pioneer Akcji Polskich.
- III.12.20. Fundusz może zawierać umowy dotyczące aktywów Subfunduszu Pioneer Akcji Polskich mające za przedmiot instrumenty pochodne, pod warunkiem że:
- III.12.20.1. takie instrumenty pochodne są 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 innym państwie członkowskim oraz na Rynkach, z zastrzeżeniem pkt III.12.21. oraz
  - III.12.20.2. umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu Pioneer Akcji Polskich lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Akcji Polskich, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które mają zostać nabyte w przyszłości na rzecz Subfunduszu Pioneer Akcji Polskich,
    - b) kursów walut w związku z lokatami portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Akcji Polskich lub planowanymi lokatami portfela inwestycyjnego danego Subfunduszu Pioneer Akcji Polskich,
    - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego lub planowanymi lokatami portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Akcji Polskich oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu Pioneer Akcji Polskich;
  - III.12.20.3. zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu Pioneer Akcji Polskich określonym w niniejszym statucie.
- III.12.21. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Akcji Polskich. Umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne będą zawierane z uznanymi podmiotami rynku finansowego w celu ograniczenia ryzyka kontrpartniera oraz ryzyka przedroczliczeniowego.
- III.12.22. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu Pioneer Akcji Polskich, zarządzający kieruje się następującymi kryteriami wyboru tych instrumentów: płynność, cena lub dostępność, a także zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu Pioneer Akcji Polskich.
- III.12.23. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu Pioneer Akcji Polskich, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
- 1) opcje na indeksy giełdowe;
  - 2) opcje na akcje;
  - 3) opcje na kurs waluty;
  - 4) warranty opcyjne;
  - 5) kontrakty terminowe na akcje;
  - 6) kontrakty terminowe na kurs waluty;
  - 7) kontrakty terminowe na indeksy giełdowe;
  - 8) transakcje forward na kurs waluty;
  - 9) transakcje swap na kurs waluty;
  - 10) transakcje FRA (forward rate agreement).
- III.12.24. Umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w pkt III.12.23., zawierane są w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu Pioneer Akcji Polskich, w szczególności, w sytuacji, gdy zastosowanie instrumentów pochodnych jest uzasadnione pod względem kosztów, bezpieczeństwa rozliczenia, spodziewanego wyniku inwestycyjnego, szybkości lub łatwości wykonania założonej strategii inwestycyjnej, a wygenerowanie dodatkowego kapitału lub dochodu dla Subfunduszu Pioneer Akcji Polskich obarczone będzie ryzykiem, które jest zgodne z profilem ryzyka tego subfunduszu.
- III.12.25. Fundusz może nabywać do portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Akcji Polskich papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że papiery te spełniają kryteria, o których mowa w art. 93 ust. 4 Ustawy, a wbudowany instrument pochodny:
- III.12.25.1. może wpływać na część, bądź na wszystkie przepływy pieniężne, wynikające z papieru wartościowego funkcjonującego jako umowa zasadnicza, zgodnie ze zmianami stóp procentowych, cen instrumentów finansowych, kursów wymiany walut, ratingów oraz innych czynników, i tym samym funkcjonować jako samodzielny instrument pochodny;
  - III.12.25.2. nie jest ściśle powiązany ryzykiem i cechami ekonomicznymi z ryzykiem i cechami ekonomicznymi umowy zasadniczej;
  - III.12.25.3. ma znaczący wpływ na profil ryzyka oraz wycenę papierów wartościowych.

- III.12.26. Fundusz może nabywać do portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Akcji Polskich instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że instrumenty te spełniają kryteria określone w art. 93a Ustawy, a wbudowany instrument pochodny spełnia odpowiednio kryteria, o których mowa w pkt III.12.25.
- III.12.27. Aktywa Subfunduszu Pioneer Akcji Polskich mogą być lokowane w:
- III.12.27.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
  - III.12.27.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
  - III.12.27.3. 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,
    - 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 z wyłączeniem limitów, o których mowa w pkt III.12.3 - III.12.5.,
    - 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 zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
- III.12.28. Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Akcji Polskich umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo.
- III.12.29. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Pioneer Akcji Polskich w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
- III.12.30. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Akcji Polskich w trybie określonym w art. 102 Ustawy.
- III.12.31. Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Akcji Polskich transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

### **III.13. Cel inwestycyjny oraz zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego**

- III.13.1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego jest wzrost wartości Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
- III.13.2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego określonego w pkt III.13.1.
- III.13.3. Subfundusz Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego jest subfunduszem akcji. Aktywa Subfunduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego są lokowane przede wszystkim w dopuszczone do obrotu zorganizowanego lub będące w ofercie publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej akcje spółek małej i średniej wielkości.
- III.13.4. Za spółkę małej lub średniej wielkości uznana jest spółka, której 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.13.5. Spółki spełniające warunek określony w pkt III.13.4., ale wchodzące w skład indeksu WIG 20, nie będą uznawane za spółki małej i średniej wielkości.
- III.13.6. Proporcjonalny udział poszczególnych papierów wartościowych w Aktywach Subfunduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego będzie uzależniony od decyzji zarządzającego podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i sytuacji na rynku papierów wartościowych i z uwzględnieniem limitów określonych w pkt III.13.8. - III.13.9.
- III.13.7. (skreślony)
- III.13.8. Całkowita wartość lokat Subfunduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego innych niż akcje spółek, o których mowa w pkt III.13.3. nie będzie większa niż 33% wartości Aktywów Subfunduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego.
- III.13.9. Całkowita wartość lokat Subfunduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego innych niż akcje spółek mających siedzibę lub prowadzących działalność lub uzyskujących większość przychodów na terytorium

- Rzeczypospolitej Polskiej, nie będzie większa niż 33% wartości Aktywów Subfunduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego.
- III.13.10. W przypadku inwestycji w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nominowane w walutach innych niż złoty polski (PLN) zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego 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.13.11. 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 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. Zarządzający będzie poszukiwał akcji spółek o ponad przeciętnym potencjale wzrostu zysków i przychodów w średnim i długim horyzoncie czasu.
- III.13.12. Część portfela lokowana w inne aktywa niż akcje będzie zwykle inwestowana w dłużne papiery wartościowe, w tym polskie papiery skarbowe oraz depozyty bankowe. Istotnym czynnikiem determinującym decyzje inwestycyjne w odniesieniu do tych rodzajów lokat będzie zachowanie płynności. Inwestycje Subfunduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego w dłużne papiery wartościowe będą dokonywane na podstawie kalkulacji rentowności tych papierów sporządzonej w oparciu o prognozy podstawowych parametrów rynku finansowego takich jak: poziom i kierunek zmian stopy procentowej, kształt krzywej dochodowości i poziom inflacji. Zarządzający dobierając dłużne papiery wartościowe do portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego będzie zwracał szczególną uwagę na ryzyka związane z inwestycją w dany papier wartościowy takie jak: ryzyko stopy procentowej, ryzyko płynności papierów, a także na ryzyko wypłacalności emitenta.
- III.13.13. Dochody osiągnięte w wyniku dokonanych inwestycji w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego, w tym odsetki oraz dywidendy, powiększają wartość aktywów Subfunduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego, jak również zwiększają odpowiednio Wartość Aktywów Netto Subfunduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego na Jednostkę Uczestnictwa.
- III.13.14. Fundusz nie wypłaca dywidend ani innych dochodów z tytułu uczestnictwa w Subfunduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego.
- III.13.15. Z zastrzeżeniem pkt III.13.16. oraz pkt. III.13.24. – III.13.30., Aktywa Subfunduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego mogą być lokowane wyłącznie w:
- III.13.15.1. 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 na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na Rynkach,
  - III.13.15.2. 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 pkt III.13.15.1., 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,
  - III.13.15.3. 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 III.13.17.
  - III.13.15.4. instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt III.13.15.1. i pkt III.13.15.2., 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, lub
- 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,
  - 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 trzecie, albo finansowaniem mechanizmów przekształcania długu w papiery wartościowe z wykorzystaniem bankowych narzędzi zapewnienia płynności;
- III.13.15.5. papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt III.13.15.1., pkt III.13.15.2. i pkt III.13.15.4., z tym, że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego.
- III.13.16. Aktywa Subfunduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego 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.
- III.13.17. Za zgodą Komisji Aktywa Subfunduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego mogą być lokowane w depozyty w bankach zagranicznych.
- III.13.18. Z zastrzeżeniem postanowień art. 97–100 Ustawy, nie więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego może być lokowanych w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
- III.13.19. Limit, o którym mowa w pkt III.13.18. 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 Subfunduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego.
- III.13.20. Do 20% wartości Aktywów Subfunduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego może być ulokowane 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.
- III.13.21. W przypadku, o którym mowa w pkt III.13.20., nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego może być ulokowane w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt III.13.20.
- III.13.22. Subfundusz Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego stosuje zasady dywersyfikacji lokat oraz ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie oraz Ustawie.
- III.13.23. Część Aktywów Subfunduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego może być utrzymywana na rachunkach bankowych wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego.
- III.13.24. Fundusz może zawierać umowy dotyczące aktywów Subfunduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego mające za przedmiot instrumenty pochodne, pod warunkiem że:
  - III.13.24.1. takie instrumenty pochodne są 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 innym państwie członkowskim oraz na Rynkach, z zastrzeżeniem pkt III.13.25. oraz
  - III.13.24.2. umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które mają zostać nabyte w przyszłości na rzecz Subfunduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego,
    - b) kursów walut w związku z lokatami portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego lub planowanymi lokatami portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego,
    - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego lub planowanymi lokatami portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego oraz aktywami

- utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego;
- III.13.24.3. zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego określonym w niniejszym statucie.
- III.13.25. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego. Umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne będą zawierane z uznanymi podmiotami rynku finansowego w celu ograniczenia ryzyka kontrpartniera oraz ryzyka przedrozliczeniowego.
- III.13.26. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego, zarządzający kieruje się następującymi kryteriami wyboru tych instrumentów: płynność, cena lub dostępność, a także zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego.
- III.13.27. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
- 1) opcje na indeksy giełdowe;
  - 2) opcje na akcje;
  - 3) opcje na kurs waluty;
  - 4) warranty opcyjne;
  - 5) kontrakty terminowe na akcje;
  - 6) kontrakty terminowe na kurs waluty;
  - 7) kontrakty terminowe na indeksy giełdowe;
  - 8) transakcje forward na kurs waluty;
  - 9) transakcje swap na kurs waluty;
  - 10) transakcje FRA (forward rate agreement).
- III.13.28. Umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w pkt III.13.27., zawierane są w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego, w szczególności, w sytuacji, gdy zastosowanie instrumentów pochodnych jest uzasadnione pod względem kosztów, bezpieczeństwa rozliczenia, spodziewanego wyniku inwestycyjnego, szybkości lub łatwości wykonania założonej strategii inwestycyjnej, a wygenerowanie dodatkowego kapitału lub dochodu dla Subfunduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego obarczone będzie ryzykiem, które jest zgodne z profilem ryzyka tego subfunduszu.
- III.13.29. Fundusz może nabywać do portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że papiery te spełniają kryteria, o których mowa w art. 93 ust. 4 Ustawy, a wbudowany instrument pochodny:
- III.13.29.1. może wpływać na część, bądź na wszystkie przepływy pieniężne, wynikające z papieru wartościowego funkcjonującego jako umowa zasadnicza, zgodnie ze zmianami stóp procentowych, cen instrumentów finansowych, kursów wymiany walut, ratingów oraz innych czynników, i tym samym funkcjonować jako samodzielny instrument pochodny;
- III.13.29.2. nie jest ściśle powiązany ryzykiem i cechami ekonomicznymi z ryzykiem i cechami ekonomicznymi umowy zasadniczej;
- III.13.29.3. ma znaczący wpływ na profil ryzyka oraz wycenę papierów wartościowych.
- III.13.30. Fundusz może nabywać do portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że instrumenty te spełniają kryteria określone w art. 93a Ustawy, a wbudowany instrument pochodny spełnia odpowiednio kryteria, o których mowa w pkt III.13.29.
- III.13.31. Aktywa Subfunduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego mogą być lokowane w:
- III.13.31.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- III.13.31.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
- III.13.31.3. 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,
  - 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 z wyłączeniem limitów, o których mowa w pkt III.13.3 - III.13.10.,

- 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 zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
- III.13.32. Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo.
- III.13.33. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
- III.13.34. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego w trybie określonym w art. 102 Ustawy.
- III.13.35. Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

#### **Rozdział IV**

##### **Zasady polityki inwestycyjnej ogólne dla Pioneer Akcji – Aktywna Selekcja (w niniejszym rozdziale zwany „Subfunduszem”)**

- IV.1. Dochody osiągnięte w wyniku inwestycji dokonanych w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu, w tym odsetki oraz dywidendy, powiększają wartość Aktywów Subfunduszu, jak również zwiększają odpowiednio Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.
- IV.2. Fundusz nie wypłaca dywidend, ani innych dochodów z tytułu uczestnictwa w Subfunduszu.
- IV.3. Z zastrzeżeniem pkt IV.4. oraz pkt IV.20 – IV.24. i pkt IV.32, Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w:
  - IV.3.1. 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;
  - IV.3.2. 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 pkt IV.3.1., 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;
  - IV.3.3. 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.5.;
  - IV.3.4. instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt IV.3.1. i pkt IV.3.2., 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,
  - IV.3.5. papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt IV.3.1., pkt IV.3.2. i pkt IV.3.4., z tym, że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% wartości Aktywów danego Subfunduszu.
- IV.4. 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.5. Za zgodą Komisji Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w depozyty w bankach zagranicznych.

- IV.6. Z zastrzeżeniem postanowień pkt IV.16., IV.17., IV.25. i IV.27. oraz art. 97 – 100 Ustawy, nie więcej niż 5 % wartości Aktywów danego Subfunduszu może być lokowanych w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
- IV.7. (skreślony)
- IV.8. Jeżeli zasady polityki inwestycyjnej danego Subfunduszu tak przewidują, limit, o którym mowa w pkt IV.6., 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.9. (skreślony)
- IV.10. (skreślony)
- IV.11. (skreślony)
- IV.12. (skreślony)
- IV.13. (skreślony)
- IV.14. (skreślony)
- IV.15. (skreślony)
- IV.16. Jeżeli zasady polityki inwestycyjnej danego Subfunduszu tak przewidują, do 20% wartości Aktywów danego Subfunduszu może być ulokowane 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.17. W przypadku, o którym mowa w pkt IV.16., 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.16.
- IV.18. (skreślony)
- IV.19. W zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań danego Subfunduszu, część Aktywów tego Subfunduszu może być utrzymywana na rachunkach bankowych.
- IV.20. Fundusz może zawierać umowy dotyczące aktywów danego Subfunduszu mające za przedmiot instrumenty pochodne oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, pod warunkiem, że:
- IV.20.1. takie instrumenty pochodne są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub 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, oraz
- IV.20.2. umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
- a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które mają zostać nabyte w przyszłości na rzecz Subfunduszu, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
  - b) kursów walut w związku z lokatami portfela inwestycyjnego Subfunduszu lub planowanymi lokatami portfela inwestycyjnego danego Subfunduszu,
  - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego lub planowanymi lokatami portfela inwestycyjnego Subfunduszu oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań danego Subfunduszu;
- IV.20.3. zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.
- IV.21. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne zarządzający kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym.
- IV.22. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
- 1) opcje na indeksy giełdowe;
  - 2) opcje na akcje;
  - 3) opcje na kurs waluty;
  - 4) opcje na stopę procentową;
  - 5) warranty opcyjne;
  - 6) kontrakty terminowe na akcje;
  - 7) kontrakty terminowe na kurs waluty;
  - 8) kontrakty terminowe na obligacje;
  - 9) kontrakty terminowe na indeksy giełdowe;
  - 10) transakcje swap na stopę procentową;
  - 11) transakcje forward na kurs waluty;
  - 12) transakcje swap na kurs waluty;

- 13) transakcje FRA (forward rate agreement).  
Umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa powyżej, zawierane są w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu, w szczególności, w sytuacji, gdy zastosowanie instrumentów pochodnych jest uzasadnione pod względem kosztów, bezpieczeństwa rozliczenia, spodziewanego wyniku inwestycyjnego, szybkości lub łatwości wykonania założonej strategii inwestycyjnej, a wygenerowanie dodatkowego kapitału lub dochodu dla Subfunduszu obarczone będzie ryzykiem, które jest zgodne z profilem ryzyka Subfunduszu.
- IV.23. Fundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że papiery te spełniają kryteria o których mowa w art. 93 ust. 4 Ustawy, a wbudowany instrument pochodny:
- IV.23.1. może wpływać na część, bądź na wszystkie przepływy pieniężne, wynikające z papieru wartościowego funkcjonującego jako umowa zasadnicza, zgodnie ze zmianami stóp procentowych, cen instrumentów finansowych, kursów wymiany walut, ratingów oraz innych czynników, i tym samym funkcjonować jako samodzielny instrument pochodny;
- IV.23.2. nie jest ściśle powiązany ryzykiem i cechami ekonomicznymi z ryzykiem i cechami ekonomicznymi umowy zasadniczej;
- IV.23.3. ma znaczący wpływ na profil ryzyka oraz wycenę papierów wartościowych.
- IV.24. Fundusz może nabywać instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że instrumenty te spełniają kryteria określone w art. 93a Ustawy, a wbudowany instrument pochodny spełnia odpowiednio kryteria, o których mowa w pkt IV.23.
- IV.25. Jeżeli polityka inwestycyjna danego Subfunduszu tak przewiduje, więcej niż 35% 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.
- IV.26. (skreślony)
- IV.27. Jeżeli polityka inwestycyjna danego Subfunduszu tak przewiduje, więcej niż 35% aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe poręczane lub gwarantowane przez podmioty określone w pkt IV.25.
- IV.28. (skreślony)
- IV.29. (skreślony)
- IV.30. (skreślony)
- IV.31. (skreślony)
- IV.32. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w:
- IV.32.1. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- IV.32.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
- IV.32.3. 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,
  - 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 art. 93 - 110 Ustawy,
  - 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 zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
- IV.33. (skreślony)
- IV.34. (skreślony)
- IV.35. (skreślony)
- IV.36. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.
- IV.37. (skreślony)
- IV.38. (skreślony)
- IV.39. (skreślony)
- IV.40. (skreślony)
- IV.41. (skreślony)
- IV.42. (skreślony)
- IV.43. Z zastrzeżeniem pkt IV.45. – IV.51., Fundusz nie udziela pożyczek, poręczeń i gwarancji.

- IV.44. 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.45. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe w trybie określonym w art. 102 Ustawy.
- IV.46. (skreślony)
- IV.47. (skreślony)
- IV.48. (skreślony)
- IV.49. Fundusz może zawierać transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.
- IV.50. Fundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat oraz ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie oraz Ustawie.
- IV.51. (skreślony)

## Rozdział V

### Koszty ponoszone przez poszczególne Subfundusze

#### V.1. Zasady ponoszenia kosztów przez Subfundusz Pioneer Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2

- V.1.1. Fundusz obciąża Subfundusz kosztami związanymi z działalnością na rzecz Subfunduszu, przy czym zobowiązania związane z Subfunduszem obciążają tylko Subfundusz, zgodnie z następującymi zasadami:
  - 1) Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka subfunduszy łącznie i nie jest możliwe ustalenie części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy wartości Aktywów Netto wszystkich subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.
  - 2) Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu – bez wskazania obciążenia kosztami Subfunduszu - obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.
  - 3) W przypadku zawarcia przez Fundusz umowy dotyczącej nabycia lub zbycia składników lokat więcej niż jednego subfunduszu wydzielonego w Funduszu, koszty takiej transakcji obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości nabytych lub zbytych na rzecz Subfunduszu składników lokat w wartości składników lokat nabytych lub zbytych w ramach tej transakcji ogółem.
  - 4) W przypadku, gdy w Subfunduszu zbywane są Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii, dla których obowiązują różne stawki wynagrodzenia za zarządzanie, koszty wynagrodzenia za zarządzanie wyliczone na podstawie Wartości Aktywów Netto, przypisane do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, obciążają Subfundusz, jednakże dla potrzeb ustalenia Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa w podziale na kategorie są one alokowane rachunkowo wyłącznie do Jednostek Uczestnictwa kategorii, której dotyczą. Powyższą zasadę stosuje się odpowiednio w przypadku innych kosztów związanych wyłącznie z Jednostkami Uczestnictwa danej kategorii. Zasady ustalania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa zaprezentowano w pkt 21.3. Rozdziału IIIa Prospektu Informacyjnego.
- V.1.2. Na zasadach określonych w pkt V.1.1. Subfundusz obciążany jest następującymi kosztami działalności Funduszu związanymi z Subfunduszem:
  - 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem (Wynagrodzenie), zgodnie z zasadami określonymi w pkt V.1.3.
  - 2) koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu, w tym w szczególności:
    - a) opłaty i prowizje maklerskie,
    - b) opłaty i prowizje bankowe, w tym, z zastrzeżeniem pkt V.1.4, wobec Depozytariusza,
    - c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych oraz prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banki), w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza,
    - d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu;
  - 3) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem, w tym w szczególności:
    - a) opłaty sądowe i notarialne,
    - b) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu,
    - c) opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji,
  - 4) koszty likwidacji Subfunduszu, z zastrzeżeniem treści pkt V.1.6.,

- 5) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu.
- V.1.3. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, kalkulowane i wypłacane jest w następujący sposób:
- 1) naliczane jest na każdy dzień, w wysokości określonej procentowo w skali roku, liczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentujących każdą kategorię Jednostek Uczestnictwa odrębnie, z ostatniego Dnia Wyceny;
  - 2) naliczenie Wynagrodzenia na dany dzień następuje na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest Wynagrodzenie;
  - 3) Wynagrodzenie wypłacane jest Towarzystwu co miesiąc i przekazywane jest ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje.
  - 4) Maksymalne stawki Wynagrodzenia, przypisanych do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii wynoszą:
    - a) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A: **2,25 %**
    - b) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E: **1,10 %**
    - c) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I: **1,70 %**
  - 5) Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie według stawek niższych niż określone w pkt. 4);
- V.1.4. 1. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w pkt V.1.2., w tym wynagrodzenia Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów netto Funduszu i poszczególnych subfunduszy), a także opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych, opłaty dla Prowadzących Dystrybucję, koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych subfunduszy przez Biegłego Rewidenta, a także uzyskiwania stosownych oświadczeń Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.
2. Koszty określone w punktach V.1.2.3) lit. b) oraz V.1.2.5) stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej 0,1% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym (wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Dni Wyceny). Nadwyżkę faktycznie poniesionych kosztów ponad powyżej określony limit Towarzystwo zwróci Subfunduszowi niezwłocznie po zakończeniu roku bilansowego, w którym nadwyżka wystąpiła.
- V.1.5. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wybrane koszty Subfunduszu wskazane w pkt V.1.2., z wyłączeniem pkt V.1.2.4). Rezerwa tworzona jest w wysokości uzasadnionej i ma na celu zapewnienie współmierności kosztów do okresu, którego faktycznie dotyczą. Rozliczenie następuje z dołu w okresach miesięcznych lub kwartalnych.
- V.1.6. Koszty likwidacji Subfunduszu określone są w następujący sposób:
- 1) W przypadku likwidacji Subfunduszu niezwiązanej z likwidacją Funduszu, wynagrodzenie likwidatora określone zostanie jako część Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5 % tej wartości. Jeśli tak obliczone wynagrodzenie będzie niższe niż 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia miesięcznego w państwowej sferze budżetowej na rok, w którym przypadnie rozpoczęcie likwidacji Subfunduszu, wynagrodzenie likwidatora stanowić będzie 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia w państwowej sferze budżetowej na wskazany powyżej rok.
  - 2) W przypadku likwidacji Funduszu wynagrodzenie likwidatora określone zostanie jako część Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5 % tej wartości. Jeśli tak obliczone wynagrodzenie będzie niższe niż 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia miesięcznego w państwowej sferze budżetowej na rok, w którym przypadnie rozpoczęcie likwidacji Funduszu, wynagrodzenie likwidatora stanowić będzie 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia w państwowej sferze budżetowej na wskazany powyżej rok.
- V.1.7. Zasady naliczania i wypłaty dodatkowego świadczenia, o którym mowa w pkt VIII.2.10. określa się w Prospekcie Informacyjnym. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążany wskazanym powyżej świadczeniem dodatkowym.
- V.2. Zasady ponoszenia kosztów przez Subfundusz Pioneer Stabilnego Inwestowania**
- V.2.1. Fundusz obciąża Subfundusz kosztami związanymi z działalnością na rzecz Subfunduszu, przy czym zobowiązania związane z Subfunduszem obciążają tylko Subfundusz, zgodnie z następującymi zasadami:
- 1) Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka subfunduszy łącznie i nie jest możliwe ustalenie części, jaka obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy wartości Aktywów Netto wszystkich subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.
  - 2) Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu – bez wskazania obciążenia kosztami Subfunduszu - obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

- 3) W przypadku zawarcia przez Fundusz umowy dotyczącej nabycia lub zbycia składników lokat więcej niż jednego subfunduszu wydzielonego w Funduszu, koszty takiej transakcji obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości nabytych lub zbytych na rzecz Subfunduszu składników lokat w wartości składników lokat nabytych lub zbytych w ramach tej transakcji ogółem.
  - 4) W przypadku, gdy w Subfunduszu zbywane są Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii, dla których obowiązują różne stawki wynagrodzenia za zarządzanie, koszty wynagrodzenia za zarządzanie wyliczone na podstawie Wartości Aktywów Netto, przypisane do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, obciążają Subfundusz, jednakże dla potrzeb ustalenia Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa w podziale na kategorie są one alokowane rachunkowo wyłącznie do Jednostek Uczestnictwa kategorii, której dotyczą. Powyższą zasadę stosuje się odpowiednio w przypadku innych kosztów związanych wyłącznie z Jednostkami Uczestnictwa danej kategorii. Zasady ustalania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa zaprezentowano w pkt 21.3, Rozdziału IIIa Prospektu Informacyjnego.
- V.2.2. Na zasadach określonych w pkt V.2.1. Subfundusz obciążany jest następującymi kosztami działalności Funduszu związanymi z Subfunduszem:
- 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem (Wynagrodzenie), zgodnie z zasadami określonymi w pkt V.2.3.
  - 2) koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu, w tym w szczególności:
    - a) opłaty i prowizje maklerskie,
    - b) opłaty i prowizje bankowe, w tym, z zastrzeżeniem pkt V.2.4, wobec Depozytariusza,
    - c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych oraz prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banki), w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza,
    - d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu;
  - 3) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem, w tym w szczególności:
    - a) opłaty sądowe i notarialne,
    - b) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu
    - c) opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji,
  - 4) koszty likwidacji Subfunduszu, z zastrzeżeniem treści pkt V.2.6.,
  - 5) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu.
- V.2.3. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, kalkulowane i wypłacane jest w następujący sposób:
- 1) naliczane jest na każdy dzień, w wysokości określonej procentowo w skali roku, liczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentujących każdą kategorię Jednostek Uczestnictwa odrębnie, z ostatniego Dnia Wyceny;
  - 2) naliczenie Wynagrodzenia na dany dzień następuje na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest Wynagrodzenie;
  - 3) Wynagrodzenie wypłacane jest Towarzystwu co miesiąc i przekazywane jest ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje.
  - 4) Maksymalne stawki Wynagrodzenia, przypisanych do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii wynoszą:
 

|                                                    |               |
|----------------------------------------------------|---------------|
| a) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>A</b> : | <b>3,25 %</b> |
| b) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>E</b> : | <b>1,20 %</b> |
| c) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>I</b> : | <b>1,90 %</b> |
  - 5) Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie według stawek niższych niż określone w pkt. 4);
- V.2.3.a. Oprócz Wynagrodzenia, o którym mowa w pkt. V.2.3., Towarzystwo otrzymuje Wynagrodzenie Zmienne ustalane od wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, które naliczane jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z następującymi zasadami:
- 1) Wynagrodzenie Zmienne ustalane jest od wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu w stosunku do maksymalnej wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (w obrębie danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w danym okresie, który brany jest pod uwagę przy wyliczaniu Wynagrodzenia Zmiennego.
  - 2) Okres, który brany jest pod uwagę przy wyliczaniu maksymalnej wartości Jednostki Uczestnictwa i Wynagrodzenia Zmiennego dla Subfunduszu rozpoczyna się z dniem pierwszej wyceny Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu (danej kategorii Jednostek Uczestnictwa).

3) Wynagrodzenie Zmienne wyliczane jest wg następującego wzoru:

$$\text{WYNZ}^d = \max \{0; S_{WZ} \cdot (WAJU^d - WANJU_{\max^{d-1}}) \cdot LJU^d\}$$

gdzie:

- WYNZ<sup>d</sup>: wartość Wynagrodzenia Zmiennego w Dniu Wyceny d w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa;
- S<sub>WZ</sub>: stawka Wynagrodzenia Zmiennego dla Subfunduszu mająca zastosowanie w Dniu Wyceny d (odpowiednio dla kategorii Jednostek Uczestnictwa);
- WAJU<sup>d</sup>: Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w Dniu Wyceny d po naliczeniu Wynagrodzenia Stałego a przed naliczeniem Wynagrodzenia Zmiennego;
- WANJU<sub>max<sup>d-1</sup></sub>: najwyższa Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu od dnia, w którym rozpoczyna się okres brany pod uwagę przy określaniu Wynagrodzenia Zmiennego do Dnia Wyceny poprzedzającego Dzień Wyceny d (odpowiednio dla kategorii Jednostek Uczestnictwa);
- LJU<sup>d</sup>: liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii z Dnia Wyceny d zapisanych w Rejestrze Uczestników w Dniu Wyceny d.

- 4) Na potrzeby wyliczenia wartości Wynagrodzenia Zmiennego, w tym najwyższej wcześniejszej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wykorzystywane są Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu z dokładnością do ośmiu miejsc po znaku dziesiętnym.
- 5) Wynagrodzenie Zmienne nie jest należne (w obrębie danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w sytuacji, gdy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu jest niższa od takiej wartości z poprzedniego Dnia Wyceny bądź jest niższa od historycznej najwyższej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w okresie, za który Wynagrodzenie Zmienne jest ustalane.
- 6) Maksymalna Stawka Wynagrodzenia Zmiennego dla Subfunduszu wynosi **10%** w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
- 7) Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie Zmienne ustalone według niższej stawki niż maksymalna stawka określona pkt. 6).
- 8) W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne.
- 9) 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.2.4. 1. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w pkt V.2.2., w tym wynagrodzenia Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów netto Funduszu i poszczególnych subfunduszy), a także opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych, opłaty dla Prowadzących Dystrybucję, koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych subfunduszy przez Biegłego Rewidenta, a także uzyskiwania stosownych oświadczeń Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.

2. Koszty określone w punktach V.2.2.3) lit. b) oraz V.2.2.5) stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej **0,1%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym (wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Dni Wyceny). Nadwyżkę faktycznie poniesionych kosztów ponad powyżej określony limit Towarzystwo zwróci Subfunduszowi niezwłocznie po zakończeniu roku bilansowego, w którym nadwyżka wystąpiła.

V.2.5. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wybrane koszty Subfunduszu wskazane w pkt V.2.2., z wyłączeniem pkt V.2.2.4). Rezerwa tworzona jest w wysokości uzasadnionej i ma na celu zapewnienie współmierności kosztów do okresu, którego faktycznie dotyczą. Rozliczenie następuje z dołu w okresach miesięcznych lub kwartalnych.

V.2.6. Koszty likwidacji Subfunduszu określone są w następujący sposób:

- 1) W przypadku likwidacji Subfunduszu niezwiązanej z likwidacją Funduszu, wynagrodzenie likwidatora określone zostanie jako część Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5 % tej wartości. Jeśli tak obliczone wynagrodzenie będzie niższe niż 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia miesięcznego w państwowej sferze budżetowej na rok, w którym przypadnie rozpoczęcie likwidacji Subfunduszu, wynagrodzenie likwidatora stanowić będzie 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia w państwowej sferze budżetowej na wskazany powyżej rok.
- 2) W przypadku likwidacji Funduszu wynagrodzenie likwidatora określone zostanie jako część Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5% tej wartości. Jeśli tak obliczone wynagrodzenie będzie niższe niż 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia miesięcznego w państwowej sferze budżetowej na rok, w którym przypadnie rozpoczęcie likwidacji Funduszu,

wynagrodzenie likwidatora stanowić będzie 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia w państwowej sferze budżetowej na wskazany powyżej rok.

- V.2.7. Zasady naliczania i wypłaty dodatkowego świadczenia, o którym mowa w pkt VIII.2.10. określa się w Prospekcie Informacyjnym. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążany wskazanym powyżej świadczeniem dodatkowym.

### **V.3. Zasady ponoszenia kosztów przez Subfundusz Pioneer Dynamicznych Spółek**

V.3.1. Fundusz obciąża Subfundusz kosztami związanymi z działalnością na rzecz Subfunduszu, przy czym zobowiązania związane z Subfunduszem obciążają tylko Subfundusz, zgodnie z następującymi zasadami:

- 1) Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka subfunduszy łącznie i nie jest możliwe ustalenie części, jaka obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy wartości Aktywów Netto wszystkich subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.
- 2) Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu – bez wskazania obciążenia kosztami Subfunduszu - obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.
- 3) W przypadku zawarcia przez Fundusz umowy dotyczącej nabycia lub zbycia składników lokat więcej niż jednego subfunduszu wydzielonego w Funduszu, koszty takiej transakcji obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości nabytych lub zbytych na rzecz Subfunduszu składników lokat w wartości składników lokat nabytych lub zbytych w ramach tej transakcji ogółem.
- 4) W przypadku, gdy w Subfunduszu zbywane są Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii, dla których obowiązują różne stawki wynagrodzenia za zarządzanie, koszty wynagrodzenia za zarządzanie wyliczone na podstawie Wartości Aktywów Netto, przypisane do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, obciążają Subfundusz, jednakże dla potrzeb ustalenia Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa w podziale na kategorie są one alokowane rachunkowo wyłącznie do Jednostek Uczestnictwa kategorii, której dotyczą. Powyższą zasadę stosuje się odpowiednio w przypadku innych kosztów związanych wyłącznie z Jednostkami Uczestnictwa danej kategorii. Zasady ustalania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa zaprezentowano w pkt 21.3, Rozdziału IIIa Prospektu Informacyjnego.

V.3.2. Na zasadach określonych w pkt V.3.1. Subfundusz obciążany jest następującymi kosztami działalności Funduszu związanymi z Subfunduszem:

- 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem (Wynagrodzenie), zgodnie z zasadami określonymi w pkt V.3.3.
- 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, w tym w szczególności:
  - a) opłaty i prowizje maklerskie,
  - b) opłaty i prowizje bankowe, w tym, z zastrzeżeniem pkt V.3.4, wobec Depozytariusza,
  - c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych oraz prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banki), w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza,
  - d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu;
- 2) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem, w tym w szczególności:
  - a) opłaty sądowe i notarialne,
  - b) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu,
  - c) opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji,
- 3) koszty likwidacji Subfunduszu, z zastrzeżeniem treści pkt V.3.6.,
- 4) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu.

V.3.3. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, kalkulowane i wypłacane jest w następujący sposób:

- 1) naliczane jest na każdy dzień, w wysokości określonej procentowo w skali roku, liczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentujących każdą kategorię Jednostek Uczestnictwa odrębnie, z ostatniego Dnia Wyceny;
- 2) naliczenie Wynagrodzenia na dany dzień następuje na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest Wynagrodzenie;
- 3) Wynagrodzenie wypłacane jest Towarzystwu co miesiąc i przekazywane jest ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje.

- 4) Maksymalne stawki Wynagrodzenia, przypisanych do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii wynoszą:
    - a) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **A**: **4,00 %**
    - b) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **E**: **2,00 %**
    - c) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **I**: **2,50 %**
  - 5) Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie według stawek niższych niż określone w pkt. 4);
- V.3.4. 1. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w pkt V.3.2., w tym wynagrodzenia Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów netto Funduszu i poszczególnych subfunduszy), a także opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych, opłaty dla Prowadzących Dystrybucję, koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych subfunduszy przez Biegłego Rewidenta, a także uzyskiwania stosownych oświadczeń Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.
2. Koszty określone w punktach V.3.2.3) lit. b) oraz V.3.2.5) stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej **0,1%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym (wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Dni Wyceny). Nadwyżkę faktycznie poniesionych kosztów ponad powyżej określony limit Towarzystwo zwróci Subfunduszowi niezwłocznie po zakończeniu roku bilansowego, w którym nadwyżka wystąpiła.
- V.3.5. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wybrane koszty Subfunduszu wskazane w pkt V.3.2., z wyłączeniem pkt V.3.2.4). Rezerwa tworzona jest w wysokości uzasadnionej i ma na celu zapewnienie współmierności kosztów do okresu, którego faktycznie dotyczą. Rozliczenie następuje z dołu w okresach miesięcznych lub kwartalnych.
- V.3.6. Koszty likwidacji Subfunduszu określone są w następujący sposób:
- 1) W przypadku likwidacji Subfunduszu niezwiązanej z likwidacją Funduszu, wynagrodzenie likwidatora określone zostanie jako część Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5 % tej wartości. Jeśli tak obliczone wynagrodzenie będzie niższe niż 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia miesięcznego w państwowej sferze budżetowej na rok, w którym przypadnie rozpoczęcie likwidacji Subfunduszu, wynagrodzenie likwidatora stanowić będzie 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia w państwowej sferze budżetowej na wskazany powyżej rok.
  - 2) W przypadku likwidacji Funduszu wynagrodzenie likwidatora określone zostanie jako część Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5 % tej wartości. Jeśli tak obliczone wynagrodzenie będzie niższe niż 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia miesięcznego w państwowej sferze budżetowej na rok, w którym przypadnie rozpoczęcie likwidacji Funduszu, wynagrodzenie likwidatora stanowić będzie 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia w państwowej sferze budżetowej na wskazany powyżej rok.
- V.3.7. Zasady naliczania i wypłaty dodatkowego świadczenia, o którym mowa w pkt VIII.2.10. określa się w Prospekcie Informacyjnym. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążany wskazanym powyżej świadczeniem dodatkowym.

#### **V.4. Zasady ponoszenia kosztów przez Subfundusz Pioneer Akcji – Aktywna Selekcja**

- V.4.1. Fundusz obciąża Subfundusz kosztami związanymi z działalnością na rzecz Subfunduszu, przy czym zobowiązania związane z Subfunduszem obciążają tylko Subfundusz, zgodnie z następującymi zasadami:
- 1) Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka subfunduszy łącznie i nie jest możliwe ustalenie części, jaka obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy wartości Aktywów Netto wszystkich subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.
  - 2) Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu – bez wskazania obciążenia kosztami Subfunduszu - obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.
  - 3) W przypadku zawarcia przez Fundusz umowy dotyczącej nabycia lub zbycia składników lokat więcej niż jednego subfunduszu wydzielonego w Funduszu, koszty takiej transakcji obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości nabytych lub zbytych na rzecz Subfunduszu składników lokat w wartości składników lokat nabytych lub zbytych w ramach tej transakcji ogółem.
  - 4) W przypadku, gdy w Subfunduszu zbywane są Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii, dla których obowiązują różne stawki wynagrodzenia za zarządzanie, koszty wynagrodzenia za zarządzanie wyliczone na podstawie Wartości Aktywów Netto, przypisane do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, obciążają Subfundusz, jednakże dla potrzeb ustalenia Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa w podziale na kategorie są one alokowane rachunkowo wyłącznie do Jednostek Uczestnictwa kategorii, której dotyczą. Powyższą zasadę stosuje się odpowiednio w przypadku innych kosztów związanych wyłącznie z Jednostkami Uczestnictwa danej kategorii. Zasady ustalania Wartości

Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa zaprezentowano w pkt 21.3, Rozdziału IIIa Prospektu Informacyjnego.

V.4.2. Na zasadach określonych w pkt V.4.1. Subfundusz obciążany jest następującymi kosztami działalności Funduszu związanymi z Subfunduszem:

- 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem (Wynagrodzenie), zgodnie z zasadami określonymi w pkt V.4.3.
- 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, w tym w szczególności:
  - a) opłaty i prowizje maklerskie,
  - b) opłaty i prowizje bankowe, w tym, z zastrzeżeniem pkt V.4.4, wobec Depozytariusza,
  - c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych oraz prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banki), w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza,
  - d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu;
- 2) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem, w tym w szczególności:
  - a) opłaty sądowe i notarialne,
  - b) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu,
  - c) opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji,
- 3) koszty likwidacji Subfunduszu, z zastrzeżeniem treści pkt V.4.6.,
- 4) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu.

V.4.3. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, kalkulowane i wypłacane jest w następujący sposób:

- 1) naliczane jest na każdy dzień, w wysokości określonej procentowo w skali roku, liczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentujących każdą kategorię Jednostek Uczestnictwa odrębnie, z ostatniego Dnia Wyceny;
- 2) naliczenie Wynagrodzenia na dany dzień następuje na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest Wynagrodzenie;
- 3) Wynagrodzenie wypłacane jest Towarzystwu co miesiąc i przekazywane jest ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje.
- 4) Maksymalne stawki Wynagrodzenia, przypisanych do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii wynoszą:
  - a) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **A**: **3,60 %**
  - b) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **E**: **2,00 %**
  - c) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **I**: **3,60 %**
- 5) Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie według stawek niższych niż określone w pkt. 4);

V.4.4. 1. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w pkt V.4.2., w tym wynagrodzenia Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów netto Funduszu i poszczególnych subfunduszy), a także opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych, opłaty dla Prowadzących Dystrybucję, koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych subfunduszy przez Biegłego Rewidenta, a także uzyskiwania stosownych oświadczeń Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.

2. Koszty określone w punktach V.4.2.3) lit. b) oraz V.4.2.5) stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej **0,1%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym (wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Dni Wyceny). Nadwyżkę faktycznie poniesionych kosztów ponad powyżej określony limit Towarzystwo zwróci Subfunduszowi niezwłocznie po zakończeniu roku bilansowego, w którym nadwyżka wystąpiła.

V.4.5. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wybrane koszty Subfunduszu wskazane w pkt V.4.2., z wyłączeniem pkt V.4.2.4). Rezerwa tworzona jest w wysokości uzasadnionej i ma na celu zapewnienie współmierności kosztów do okresu, którego faktycznie dotyczy. Rozliczenie następuje z dołu w okresach miesięcznych lub kwartalnych.

V.4.6. Koszty likwidacji Subfunduszu określone są w następujący sposób:

- 1) W przypadku likwidacji Subfunduszu niezwiązanej z likwidacją Funduszu, wynagrodzenie likwidatora określone zostanie jako część Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie

więcej jednak niż 5 % tej wartości. Jeśli tak obliczone wynagrodzenie będzie niższe niż 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia miesięcznego w państwowej sferze budżetowej na rok, w którym przypadnie rozpoczęcie likwidacji Subfunduszu, wynagrodzenie likwidatora stanowić będzie 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia w państwowej sferze budżetowej na wskazany powyżej rok.

- 2) W przypadku likwidacji Funduszu wynagrodzenie likwidatora określone zostanie jako część Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5 % tej wartości. Jeśli tak obliczone wynagrodzenie będzie niższe niż 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia miesięcznego w państwowej sferze budżetowej na rok, w którym przypadnie rozpoczęcie likwidacji Funduszu, wynagrodzenie likwidatora stanowić będzie 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia w państwowej sferze budżetowej na wskazany powyżej rok.

V.4.7. Zasady naliczania i wypłaty dodatkowego świadczenia, o którym mowa w pkt VIII.2.10. określa się w Prospekcie Informacyjnym. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążany wskazanym powyżej świadczeniem dodatkowym.

## **V.5. Zasady ponoszenia kosztów przez Subfundusz Pioneer Pieniężny**

V.5.1. Fundusz obciąża Subfundusz kosztami związanymi z działalnością na rzecz Subfunduszu, przy czym zobowiązania związane z Subfunduszem obciążają tylko Subfundusz, zgodnie z następującymi zasadami:

- 1) Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka subfunduszy łącznie i nie jest możliwe ustalenie części, jaka obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy wartości Aktywów Netto wszystkich subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.
- 2) Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu – bez wskazania obciążenia kosztami Subfunduszu - obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.
- 3) W przypadku zawarcia przez Fundusz umowy dotyczącej nabycia lub zbycia składników lokat więcej niż jednego subfunduszu wydzielonego w Funduszu, koszty takiej transakcji obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości nabytych lub zbytych na rzecz Subfunduszu składników lokat w wartości składników lokat nabytych lub zbytych w ramach tej transakcji ogółem.
- 4) W przypadku, gdy w Subfunduszu zbywane są Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii, dla których obowiązują różne stawki wynagrodzenia za zarządzanie, koszty wynagrodzenia za zarządzanie wyliczone na podstawie Wartości Aktywów Netto, przypisane do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, obciążają Subfundusz, jednakże dla potrzeb ustalenia Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa w podziale na kategorie są one alokowane rachunkowo wyłącznie do Jednostek Uczestnictwa kategorii, której dotyczą. Powyższą zasadę stosuje się odpowiednio w przypadku innych kosztów związanych wyłącznie z Jednostkami Uczestnictwa danej kategorii. Zasady ustalania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa zaprezentowano w pkt 21.3, Rozdziału IIIa Prospektu Informacyjnego.

V.5.2. Na zasadach określonych w pkt V.5.1. Subfundusz obciążany jest następującymi kosztami działalności Funduszu związanymi z Subfunduszem:

- 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem (Wynagrodzenie), zgodnie z zasadami określonymi w pkt V.5.3.
- 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, w tym w szczególności:
  - a) opłaty i prowizje maklerskie,
  - b) opłaty i prowizje bankowe, w tym, z zastrzeżeniem pkt V.5.4, wobec Depozytariusza,
  - c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych oraz prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banki), w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza,
  - d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu;
- 2) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem, w tym w szczególności:
  - a) opłaty sądowe i notarialne,
  - b) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu,
  - c) opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji,
- 3) koszty likwidacji Subfunduszu, z zastrzeżeniem treści pkt V.5.6.,
- 4) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu.

- V.5.3. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, kalkulowane i wypłacane jest w następujący sposób:
- 1) naliczane jest na każdy dzień, w wysokości określonej procentowo w skali roku, liczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentujących każdą kategorię Jednostek Uczestnictwa odrębnie, z ostatniego Dnia Wyceny;
  - 2) naliczenie Wynagrodzenia na dany dzień następuje na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest Wynagrodzenie;
  - 3) Wynagrodzenie wypłacane jest Towarzystwu co miesiąc i przekazywane jest ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje.
  - 4) Maksymalne stawki Wynagrodzenia, przypisanych do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii wynoszą:
    - a) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A: **0,96 %**
    - b) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E: **0,80 %**
    - c) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I: **0,96 %**
  - 5) Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie według stawek niższych niż określone w pkt. 4);
- V.5.4. 1. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w pkt V.5.2., w tym wynagrodzenia Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów netto Funduszu i poszczególnych subfunduszy), a także opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych, opłaty dla Prowadzących Dystrybucję, koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych subfunduszy przez Biegłego Rewidenta, a także uzyskiwania stosownych oświadczeń Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.
2. Koszty określone w punktach V.5.2.3) lit. b) oraz V.5.2.5) stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej **0,1%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym (wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Dni Wyceny). Nadwyżkę faktycznie poniesionych kosztów ponad powyżej określony limit Towarzystwo zwróci Subfunduszowi niezwłocznie po zakończeniu roku bilansowego, w którym nadwyżka wystąpiła.
- V.5.5. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wybrane koszty Subfunduszu wskazane w pkt V.5.2., z wyłączeniem pkt V.5.2.4). Rezerwa tworzona jest w wysokości uzasadnionej i ma na celu zapewnienie współmierności kosztów do okresu, którego faktycznie dotyczy. Rozliczenie następuje z dołu w okresach miesięcznych lub kwartalnych.
- V.5.6. Koszty likwidacji Subfunduszu określone są w następujący sposób:
- 1) W przypadku likwidacji Subfunduszu niezwiązanej z likwidacją Funduszu, wynagrodzenie likwidatora określone zostanie jako część Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5 % tej wartości. Jeśli tak obliczone wynagrodzenie będzie niższe niż 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia miesięcznego w państwowej sferze budżetowej na rok, w którym przypadnie rozpoczęcie likwidacji Subfunduszu, wynagrodzenie likwidatora stanowić będzie 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia w państwowej sferze budżetowej na wskazany powyżej rok.
  - 2) W przypadku likwidacji Funduszu wynagrodzenie likwidatora określone zostanie jako część Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5 % tej wartości. Jeśli tak obliczone wynagrodzenie będzie niższe niż 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia miesięcznego w państwowej sferze budżetowej na rok, w którym przypadnie rozpoczęcie likwidacji Funduszu, wynagrodzenie likwidatora stanowić będzie 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia w państwowej sferze budżetowej na wskazany powyżej rok.
- V.5.7. Zasady naliczania i wypłaty dodatkowego świadczenia, o którym mowa w pkt VIII.2.10. określa się w Prospekcie Informacyjnym. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążany wskazanym powyżej świadczeniem dodatkowym.
- V.6. Zasady ponoszenia kosztów przez Subfundusz Pioneer Pieniężny Plus**
- V.6.1. Fundusz obciąża Subfundusz kosztami związanymi z działalnością na rzecz Subfunduszu, przy czym zobowiązania związane z Subfunduszem obciążają tylko Subfundusz, zgodnie z następującymi zasadami:
- 1) Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka subfunduszy łącznie i nie jest możliwe ustalenie części, jaka obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy wartości Aktywów Netto wszystkich subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.
  - 2) Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu – bez wskazania obciążenia kosztami Subfunduszu - obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.
  - 3) W przypadku zawarcia przez Fundusz umowy dotyczącej nabycia lub zbycia składników lokat więcej niż jednego subfunduszu wydzielonego w Funduszu, koszty takiej transakcji obciążają Subfundusz

proporcjonalnie do udziału wartości nabytych lub zbytych na rzecz Subfunduszu składników lokat w wartości składników lokat nabytych lub zbytych w ramach tej transakcji ogółem.

- 4) W przypadku, gdy w Subfunduszu zbywane są Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii, dla których obowiązują różne stawki wynagrodzenia za zarządzanie, koszty wynagrodzenia za zarządzanie wyliczone na podstawie Wartości Aktywów Netto, przypisane do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, obciążają Subfundusz, jednakże dla potrzeb ustalenia Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa w podziale na kategorie są one alokowane rachunkowo wyłącznie do Jednostek Uczestnictwa kategorii, której dotyczą. Powyższą zasadę stosuje się odpowiednio w przypadku innych kosztów związanych wyłącznie z Jednostkami Uczestnictwa danej kategorii. Zasady ustalania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa zaprezentowano w pkt 21.3, Rozdziału IIIa Prospektu Informacyjnego.
- 5) W przypadku likwidacji Funduszu w sytuacji gdy likwidowane będą równocześnie wydzielone w Funduszu subfundusze, koszty likwidacji Funduszu i subfunduszy zostaną określone zgodnie z pkt V.6.6., przy czym koszty likwidacji samego Funduszu zostaną alokowane do każdego z subfunduszy proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto na dzień otwarcia likwidacji.

V.6.2. Na zasadach określonych w pkt V.6.1. Subfundusz obciążany jest następującymi kosztami działalności Funduszu związanymi z Subfunduszem:

- 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem (Wynagrodzenie), zgodnie z zasadami określonymi w pkt V.6.3.
- 2) koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu, w tym w szczególności:
  - a) opłaty i prowizje maklerskie,
  - b) opłaty i prowizje bankowe, w tym, z zastrzeżeniem pkt V.6.4, wobec Depozytariusza,
  - c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych oraz prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banki), w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza,
  - d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu;
- 3) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem, w tym w szczególności:
  - a) opłaty sądowe i notarialne,
  - b) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu,
  - c) opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji,
- 4) koszty likwidacji Subfunduszu, z zastrzeżeniem treści pkt V.6.6.,
- 5) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu.

V.6.3. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, kalkulowane i wypłacane jest w następujący sposób:

- 1) naliczane jest na każdy dzień, w wysokości określonej procentowo w skali roku, liczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentujących każdą kategorię Jednostek Uczestnictwa odrębnie, z ostatniego Dnia Wyceny;
- 2) naliczenie Wynagrodzenia na dany dzień następuje na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest Wynagrodzenie;
- 3) Wynagrodzenie wypłacane jest Towarzystwu co miesiąc i przekazywane jest ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje.
- 4) Maksymalne stawki Wynagrodzenia, przypisanych do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii wynoszą:
  - a) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **A**: **1,20 %**
  - b) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **E**: **0,80 %**
  - c) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **I**: **1,00 %**
- 5) Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie według stawek niższych niż określone w pkt 4);

V.6.4. 1. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w pkt V.6.2., w tym wynagrodzenia Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów netto Funduszu i poszczególnych subfunduszy), a także opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych, opłaty dla Prowadzących Dystrybucję, koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych subfunduszy przez Biegłego Rewidenta, a także uzyskiwania stosownych oświadczeń Biegłego Rewidenta, określone

w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo, z zastrzeżeniem pkt. V.6.6.3).

2. Koszty określone w punktach V.6.2.3) lit. b) oraz V.6.2.5) stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej 0,1% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym (wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Dni Wyceny). Nadwyżkę faktycznie poniesionych kosztów ponad powyżej określony limit Towarzystwo zwróci Subfunduszowi niezwłocznie po zakończeniu roku bilansowego, w którym nadwyżka wystąpiła.

V.6.5. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wybrane koszty Subfunduszu wskazane w pkt V.6.2., z wyłączeniem pkt V.6.2.4). Rezerwa tworzona jest w wysokości uzasadnionej i ma na celu zapewnienie współmierności kosztów do okresu, którego faktycznie dotyczy. Rozliczenie następuje z dołu w okresach miesięcznych lub kwartalnych.

V.6.6. Koszty likwidacji Subfunduszu określone są w następujący sposób:

- 1) W przypadku likwidacji Subfunduszu niezwiązanej z likwidacją Funduszu, wynagrodzenie likwidatora określone zostanie jako część Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5 % tej wartości. Jeśli tak obliczone wynagrodzenie będzie niższe niż 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia miesięcznego w państwowej sferze budżetowej na rok, w którym przypadnie rozpoczęcie likwidacji Subfunduszu, wynagrodzenie likwidatora stanowić będzie 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia w państwowej sferze budżetowej na wskazany powyżej rok.
- 2) W przypadku likwidacji Funduszu wynagrodzenie likwidatora określone zostanie jako część Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5 % tej wartości. Jeśli tak obliczone wynagrodzenie będzie niższe niż 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia miesięcznego w państwowej sferze budżetowej na rok, w którym przypadnie rozpoczęcie likwidacji Funduszu, wynagrodzenie likwidatora stanowić będzie 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia w państwowej sferze budżetowej na wskazany powyżej rok.
- 3) W okresie od rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu (lub odpowiednio w przypadku likwidacji Funduszu) będzie on obciążany kosztami przeprowadzania likwidacji, w tym w szczególności wynagrodzenia likwidatora oraz kosztami wskazanymi w pkt V.6.2. 2) do 4) oraz wymienionymi w pkt V.6.4., z wyłączeniem wynagrodzenia Depozytariusza w zakresie weryfikacji wyliczania Wartości Aktywów Netto Funduszu.

V.6.7. Zasady naliczania i wypłaty dodatkowego świadczenia, o którym mowa w pkt VIII.2.10. określa się w Prospekcie Informacyjnym. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążany wskazanym powyżej świadczeniem dodatkowym.

## **V.7. Zasady ponoszenia kosztów przez Subfundusz Pioneer Obligacji Plus**

V.7.1. Fundusz obciąża Subfundusz kosztami związanymi z działalnością na rzecz Subfunduszu, przy czym zobowiązania związane z Subfunduszem obciążają tylko Subfundusz, zgodnie z następującymi zasadami:

- 1) Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka subfunduszy łącznie i nie jest możliwe ustalenie części, jaka obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy wartości Aktywów Netto wszystkich subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.
- 2) Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu – bez wskazania obciążenia kosztami Subfunduszu - obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.
- 3) W przypadku zawarcia przez Fundusz umowy dotyczącej nabycia lub zbycia składników lokat więcej niż jednego subfunduszu wydzielonego w Funduszu, koszty takiej transakcji obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości nabytych lub zbytych na rzecz Subfunduszu składników lokat w wartości składników lokat nabytych lub zbytych w ramach tej transakcji ogółem.
- 4) W przypadku, gdy w Subfunduszu zbywane są Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii, dla których obowiązują różne stawki wynagrodzenia za zarządzanie, koszty wynagrodzenia za zarządzanie wyliczone na podstawie Wartości Aktywów Netto, przypisane do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, obciążają Subfundusz, jednakże dla potrzeb ustalenia Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa w podziale na kategorie są one alokowane rachunkowo wyłącznie do Jednostek Uczestnictwa kategorii, której dotyczą. Powyższą zasadę stosuje się odpowiednio w przypadku innych kosztów związanych wyłącznie z Jednostkami Uczestnictwa danej kategorii. Zasady ustalania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa zaprezentowano w pkt 21.3, Rozdziału IIIa Prospektu Informacyjnego.

V.7.2. Na zasadach określonych w pkt V.7.1. Subfundusz obciążany jest następującymi kosztami działalności Funduszu związanymi z Subfunduszem:

- 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem (Wynagrodzenie), zgodnie z zasadami określonymi w pkt V.7.3.

- 2) koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu, w tym w szczególności:
    - a) opłaty i prowizje maklerskie,
    - b) opłaty i prowizje bankowe, w tym, z zastrzeżeniem pkt V.7.4, wobec Depozytariusza,
    - c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych oraz prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banki), w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza,
    - d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu;
  - 3) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem, w tym w szczególności:
    - a) opłaty sądowe i notarialne,
    - b) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu
    - c) opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji,
  - 4) koszty likwidacji Subfunduszu, z zastrzeżeniem treści pkt V.7.6.,
  - 5) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu.
- V.7.3. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, kalkulowane i wypłacane jest w następujący sposób:
- 1) naliczane jest na każdy dzień, w wysokości określonej procentowo w skali roku, liczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentujących każdą kategorię Jednostek Uczestnictwa odrębnie, z ostatniego Dnia Wyceny;
  - 2) naliczenie Wynagrodzenia na dany dzień następuje na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest Wynagrodzenie;
  - 3) Wynagrodzenie wypłacane jest Towarzystwu co miesiąc i przekazywane jest ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje.
  - 4) Maksymalne stawki Wynagrodzenia, przypisanych do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii wynoszą:
 

|                                            |               |
|--------------------------------------------|---------------|
| a) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A: | <b>1,60 %</b> |
| b) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E: | <b>1,60 %</b> |
| c) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I: | <b>1,60 %</b> |
  - 5) Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie według stawek niższych niż określone w pkt. 4);
- V.7.4. 1. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w pkt V.7.2., w tym wynagrodzenia Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów netto Funduszu i poszczególnych subfunduszy), a także opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych, opłaty dla Prowadzących Dystrybucję, koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych subfunduszy przez Biegłego Rewidenta, a także uzyskiwania stosownych oświadczeń Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.
2. Koszty określone w punktach V.7.2.3) lit. b) oraz V.7.2.5) stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej **0,1%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym (wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Dni Wyceny). Nadwyżkę faktycznie poniesionych kosztów ponad powyżej określony limit Towarzystwo zwróci Subfunduszowi niezwłocznie po zakończeniu roku bilansowego, w którym nadwyżka wystąpiła.
- V.7.5. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wybrane koszty Subfunduszu wskazane w pkt V.7.2., z wyłączeniem pkt V.7.2.4). Rezerwa tworzona jest w wysokości uzasadnionej i ma na celu zapewnienie współmierności kosztów do okresu, którego faktycznie dotyczą. Rozliczenie następuje z dołu w okresach miesięcznych lub kwartalnych.
- V.7.6. Koszty likwidacji Subfunduszu określone są w następujący sposób:
- 1) W przypadku likwidacji Subfunduszu niezwiązanej z likwidacją Funduszu, wynagrodzenie likwidatora określone zostanie jako część Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5 % tej wartości. Jeśli tak obliczone wynagrodzenie będzie niższe niż 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia miesięcznego w państwowej sferze budżetowej na rok, w którym przypadnie rozpoczęcie likwidacji Subfunduszu, wynagrodzenie likwidatora stanowić będzie 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia w państwowej sferze budżetowej na wskazany powyżej rok.
  - 2) W przypadku likwidacji Funduszu wynagrodzenie likwidatora określone zostanie jako część Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5 % tej wartości. Jeśli tak

obliczone wynagrodzenie będzie niższe niż 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia miesięcznego w państwowej sferze budżetowej na rok, w którym przypadnie rozpoczęcie likwidacji Funduszu, wynagrodzenie likwidatora stanowić będzie 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia w państwowej sferze budżetowej na wskazany powyżej rok.

- V.7.7. Zasady naliczania i wypłaty dodatkowego świadczenia, o którym mowa w pkt VIII.2.10. określa się w Prospekcie Informacyjnym. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążany wskazanym powyżej świadczeniem dodatkowym.

## **V.8. Zasady ponoszenia kosztów przez Subfundusz Pioneer Stabilnego Wzrostu**

- V.8.1. Fundusz obciąża Subfundusz kosztami związanymi z działalnością na rzecz Subfunduszu, przy czym zobowiązania związane z Subfunduszem obciążają tylko Subfundusz, zgodnie z następującymi zasadami:

- 1) Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka subfunduszy łącznie i nie jest możliwe ustalenie części, jaka obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy wartości Aktywów Netto wszystkich subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.
- 2) Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu – bez wskazania obciążenia kosztami Subfunduszu - obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.
- 3) W przypadku zawarcia przez Fundusz umowy dotyczącej nabycia lub zbycia składników lokat więcej niż jednego subfunduszu wydzielonego w Funduszu, koszty takiej transakcji obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości nabytych lub zbytych na rzecz Subfunduszu składników lokat w wartości składników lokat nabytych lub zbytych w ramach tej transakcji ogółem.
- 4) W przypadku, gdy w Subfunduszu zbywane są Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii, dla których obowiązują różne stawki wynagrodzenia za zarządzanie, koszty wynagrodzenia za zarządzanie wyliczone na podstawie Wartości Aktywów Netto, przypisane do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, obciążają Subfundusz, jednakże dla potrzeb ustalenia Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa w podziale na kategorie są one alokowane rachunkowo wyłącznie do Jednostek Uczestnictwa kategorii, której dotyczą. Powyższą zasadę stosuje się odpowiednio w przypadku innych kosztów związanych wyłącznie z Jednostkami Uczestnictwa danej kategorii. Zasady ustalania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa zaprezentowano w pkt 21.3, Rozdziału IIIa Prospektu Informacyjnego.

- V.8.2. Na zasadach określonych w pkt V.8.1. Subfundusz obciążany jest następującymi kosztami działalności Funduszu związanymi z Subfunduszem:

- 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem (Wynagrodzenie), zgodnie z zasadami określonymi w pkt V.8.3.
- 2) koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu, w tym w szczególności:
  - a) opłaty i prowizje maklerskie,
  - b) opłaty i prowizje bankowe, w tym, z zastrzeżeniem pkt V.8.4, wobec Depozytariusza,
  - c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych oraz prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banki), w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza,
  - d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu;
- 3) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem, w tym w szczególności:
  - a) opłaty sądowe i notarialne,
  - b) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu,
  - c) opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji,
- 4) koszty likwidacji Subfunduszu, z zastrzeżeniem treści pkt V.8.6.,
- 5) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu.

- V.8.3. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, kalkulowane i wypłacane jest w następujący sposób:

- 1) naliczane jest na każdy dzień, w wysokości określonej procentowo w skali roku, liczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentujących każdą kategorię Jednostek Uczestnictwa odrębnie, z ostatniego Dnia Wyceny;
- 2) naliczenie Wynagrodzenia na dany dzień następuje na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest Wynagrodzenie;

- 3) Wynagrodzenie wypłacane jest Towarzystwu co miesiąc i przekazywane jest ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje.
  - 4) Maksymalne stawki Wynagrodzenia, przypisanych do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii wynoszą:
    - a) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **A**: **3,25 %**
    - b) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **E**: **2,00 %**
    - c) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **I**: **2,50 %**
  - 5) Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie według stawek niższych niż określone w pkt. 4);
- V.8.4. 1. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w pkt V.8.2., w tym wynagrodzenia Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów netto Funduszu i poszczególnych subfunduszy), a także opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych, opłaty dla Prowadzących Dystrybucję, koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych subfunduszy przez Biegłego Rewidenta, a także uzyskiwania stosownych oświadczeń Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.
2. Koszty określone w punktach V.8.2.3) lit. b) oraz V.8.2.5) stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej **0,1%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym (wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Dni Wyceny). Nadwyżkę faktycznie poniesionych kosztów ponad powyżej określony limit Towarzystwo zwróci Subfunduszowi niezwłocznie po zakończeniu roku bilansowego, w którym nadwyżka wystąpiła.
- V.8.5. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wybrane koszty Subfunduszu wskazane w pkt V.8.2., z wyłączeniem pkt V.8.2.4). Rezerwa tworzona jest w wysokości uzasadnionej i ma na celu zapewnienie współmierności kosztów do okresu, którego faktycznie dotyczą. Rozliczenie następuje z dołu w okresach miesięcznych lub kwartalnych.
- V.8.6. Koszty likwidacji Subfunduszu określone są w następujący sposób:
- 1) W przypadku likwidacji Subfunduszu niezwiązanej z likwidacją Funduszu, wynagrodzenie likwidatora określone zostanie jako część Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5 % tej wartości. Jeśli tak obliczone wynagrodzenie będzie niższe niż 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia miesięcznego w państwowej sferze budżetowej na rok, w którym przypadnie rozpoczęcie likwidacji Subfunduszu, wynagrodzenie likwidatora stanowić będzie 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia w państwowej sferze budżetowej na wskazany powyżej rok
  - 2) W przypadku likwidacji Funduszu wynagrodzenie likwidatora określone zostanie jako część Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5 % tej wartości. Jeśli tak obliczone wynagrodzenie będzie niższe niż 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia miesięcznego w państwowej sferze budżetowej na rok, w którym przypadnie rozpoczęcie likwidacji Funduszu, wynagrodzenie likwidatora stanowić będzie 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia w państwowej sferze budżetowej na wskazany powyżej rok.
- V.8.7. Zasady naliczania i wypłaty dodatkowego świadczenia, o którym mowa w pkt VIII.2.10. określa się w Prospekcie Informacyjnym. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążany wskazanym powyżej świadczeniem dodatkowym.
- V.9. Zasady ponoszenia kosztów przez Subfundusz Pioneer Zrównoważony**
- V.9.1. Fundusz obciąża Subfundusz kosztami związanymi z działalnością na rzecz Subfunduszu, przy czym zobowiązania związane z Subfunduszem obciążają tylko Subfundusz, zgodnie z następującymi zasadami:
- 1) Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka subfunduszy łącznie i nie jest możliwe ustalenie części, jaka obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy wartości Aktywów Netto wszystkich subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.
  - 2) Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu – bez wskazania obciążenia kosztami Subfunduszu - obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.
  - 3) W przypadku zawarcia przez Fundusz umowy dotyczącej nabycia lub zbycia składników lokat więcej niż jednego subfunduszu wydzielonego w Funduszu, koszty takiej transakcji obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości nabytych lub zbytych na rzecz Subfunduszu składników lokat w wartości składników lokat nabytych lub zbytych w ramach tej transakcji ogółem.
  - 4) W przypadku, gdy w Subfunduszu zbywane są Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii, dla których obowiązują różne stawki wynagrodzenia za zarządzanie, koszty wynagrodzenia za zarządzanie wyliczone na podstawie Wartości Aktywów Netto, przypisane do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, obciążają Subfundusz, jednakże dla potrzeb ustalenia Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa w podziale na kategorie są one alokowane rachunkowo wyłącznie do Jednostek

Uczestnictwa kategorii, której dotyczą. Powyższą zasadę stosuje się odpowiednio w przypadku innych kosztów związanych wyłącznie z Jednostkami Uczestnictwa danej kategorii. Zasady ustalania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa zaprezentowano w pkt 21.3, Rozdziału IIIa Prospektu Informacyjnego.

V.9.2. Na zasadach określonych w pkt V.9.1. Subfundusz obciążany jest następującymi kosztami działalności Funduszu związanymi z Subfunduszem:

- 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem (Wynagrodzenie), zgodnie z zasadami określonymi w pkt V.9.3.
- 2) koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu, w tym w szczególności:
  - a) opłaty i prowizje maklerskie,
  - b) opłaty i prowizje bankowe, w tym, z zastrzeżeniem pkt V.9.4, wobec Depozytariusza,
  - c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych oraz prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banki), w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza, na rzecz Subfunduszu;
- 3) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych, związane z Subfunduszem, w tym w szczególności:
  - a) opłaty sądowe i notarialne,
  - b) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu,
  - c) opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji,
- 4) koszty likwidacji Subfunduszu, z zastrzeżeniem treści pkt V.9.6.,
- 5) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu.

V.9.3. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, kalkulowane i wypłacane jest w następujący sposób:

- 1) naliczane jest na każdy dzień, w wysokości określonej procentowo w skali roku, liczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentujących każdą kategorię Jednostek Uczestnictwa odrębnie, z ostatniego Dnia Wyceny;
- 2) naliczenie Wynagrodzenia na dany dzień następuje na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest Wynagrodzenie;
- 3) Wynagrodzenie wypłacane jest Towarzystwu co miesiąc i przekazywane jest ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje.
- 4) Maksymalne stawki Wynagrodzenia, przypisanych do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii wynoszą:
  - a) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **A**: **4,00 %**
  - b) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **E**: **3,00 %**
  - c) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **I**: **2,50 %**
- 5) Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie według stawek niższych niż określone w pkt. 4);

V.9.4. 1. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w pkt V.9.2., w tym wynagrodzenia Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów netto Funduszu i poszczególnych subfunduszy), a także opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych, opłaty dla Prowadzących Dystrybucję, koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych subfunduszy przez Biegłego Rewidenta, a także uzyskiwania stosownych oświadczeń Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.

2. Koszty określone w punktach V.9.2.3) lit. b) oraz V.9.2.5) stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej **0,1%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym (wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Dni Wyceny). Nadwyżkę faktycznie poniesionych kosztów ponad powyżej określony limit Towarzystwo zwróci Subfunduszowi niezwłocznie po zakończeniu roku bilansowego, w którym nadwyżka wystąpiła.

V.9.5. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wybrane koszty Subfunduszu wskazane w pkt V.9.2., z wyłączeniem pkt V.9.2.4). Rezerwa tworzona jest w wysokości uzasadnionej i ma na celu zapewnienie współmierności kosztów do okresu, którego faktycznie dotyczą. Rozliczenie następuje z dołu w okresach miesięcznych lub kwartalnych.

- V.9.6. Koszty likwidacji Subfunduszu określone są w następujący sposób:
- 1) W przypadku likwidacji Subfunduszu niezwiązanej z likwidacją Funduszu, wynagrodzenie likwidatora określone zostanie jako część Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5 % tej wartości. Jeśli tak obliczone wynagrodzenie będzie niższe niż 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia miesięcznego w państwowej sferze budżetowej na rok, w którym przypadnie rozpoczęcie likwidacji Subfunduszu, wynagrodzenie likwidatora stanowić będzie 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia w państwowej sferze budżetowej na wskazany powyżej rok.
  - 2) W przypadku likwidacji Funduszu wynagrodzenie likwidatora określone zostanie jako część Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5 % tej wartości. Jeśli tak obliczone wynagrodzenie będzie niższe niż 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia miesięcznego w państwowej sferze budżetowej na rok, w którym przypadnie rozpoczęcie likwidacji Funduszu, wynagrodzenie likwidatora stanowić będzie 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia w państwowej sferze budżetowej na wskazany powyżej rok.
- V.9.7. Zasady naliczania i wypłaty dodatkowego świadczenia, o którym mowa w pkt VIII.2.10. określa się w Prospekcie Informacyjnym. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążany wskazanym powyżej świadczeniem dodatkowym.

#### **V.10. Zasady ponoszenia kosztów przez Subfundusz Pioneer Akcji Polskich**

- V.10.1. Fundusz obciąża Subfundusz kosztami związanymi z działalnością na rzecz Subfunduszu, przy czym zobowiązania związane z Subfunduszem obciążają tylko Subfundusz, zgodnie z następującymi zasadami:
- 1) Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka subfunduszy łącznie i nie jest możliwe ustalenie części, jaka obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy wartości Aktywów Netto wszystkich subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.
  - 2) Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu – bez wskazania obciążenia kosztami Subfunduszu - obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.
  - 3) W przypadku zawarcia przez Fundusz umowy dotyczącej nabycia lub zbycia składników lokat więcej niż jednego subfunduszu wydzielonego w Funduszu, koszty takiej transakcji obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości nabytych lub zbytych na rzecz Subfunduszu składników lokat w wartości składników lokat nabytych lub zbytych w ramach tej transakcji ogółem.
  - 4) W przypadku, gdy w Subfunduszu zbywane są Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii, dla których obowiązują różne stawki wynagrodzenia za zarządzanie, koszty wynagrodzenia za zarządzanie wyliczone na podstawie Wartości Aktywów Netto, przypisane do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, obciążają Subfundusz, jednakże dla potrzeb ustalenia Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa w podziale na kategorie są one alokowane rachunkowo wyłącznie do Jednostek Uczestnictwa kategorii, której dotyczą. Powyższą zasadę stosuje się odpowiednio w przypadku innych kosztów związanych wyłącznie z Jednostkami Uczestnictwa danej kategorii. Zasady ustalania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa zaprezentowano w pkt 21.3, Rozdziału IIIa Prospektu Informacyjnego.
- V.10.2. Na zasadach określonych w pkt V.10.1. Subfundusz obciążany jest następującymi kosztami działalności Funduszu związanymi z Subfunduszem:
- 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem (Wynagrodzenie), zgodnie z zasadami określonymi w pkt V.10.3.
  - 2) koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu, w tym w szczególności:
    - a) opłaty i prowizje maklerskie,
    - b) opłaty i prowizje bankowe, w tym, z zastrzeżeniem pkt V.10.4, wobec Depozytariusza,
    - c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych oraz prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banki), w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza,
    - d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu;
  - 3) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem, w tym w szczególności:
    - a) opłaty sądowe i notarialne,
    - b) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu,
    - c) opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji,
  - 4) koszty likwidacji Subfunduszu, z zastrzeżeniem treści pkt V.10.6.,

- 5) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu.
- V.10.3. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, kalkulowane i wypłacane jest w następujący sposób:
- 1) naliczane jest na każdy dzień, w wysokości określonej procentowo w skali roku, liczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentujących każdą kategorię Jednostek Uczestnictwa odrębnie, z ostatniego Dnia Wyceny;
  - 2) naliczenie Wynagrodzenia na dany dzień następuje na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest Wynagrodzenie;
  - 3) Wynagrodzenie wypłacane jest Towarzystwu co miesiąc i przekazywane jest ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje.
  - 4) Maksymalne stawki Wynagrodzenia, przypisanych do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii wynoszą:
    - a) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A: **4,00 %**
    - b) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E: **3,00 %**
    - c) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I: **2,50 %**
  - 5) Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie według stawek niższych niż określone w pkt. 4);
- V.10.4. 1. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w pkt V.10.2., w tym wynagrodzenia Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów netto Funduszu i poszczególnych subfunduszy), a także opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych, opłaty dla Prowadzących Dystrybucję, koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych subfunduszy przez Biegłego Rewidenta, a także uzyskiwania stosownych oświadczeń Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.
2. Koszty określone w punktach V.10.2.3) lit. b) oraz V.10.2.5) stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej **0,1%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym (wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Dni Wyceny). Nadwyżkę faktycznie poniesionych kosztów ponad powyżej określony limit Towarzystwo zwróci Subfunduszowi niezwłocznie po zakończeniu roku bilansowego, w którym nadwyżka wystąpiła.
- V.10.5. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wybrane koszty Subfunduszu wskazane w pkt V.10.2., z wyłączeniem pkt V.10.2.4). Rezerwa tworzona jest w wysokości uzasadnionej i ma na celu zapewnienie współmierności kosztów do okresu, którego faktycznie dotyczy. Rozliczenie następuje z dołu w okresach miesięcznych lub kwartalnych.
- V.10.6. Koszty likwidacji Subfunduszu określone są w następujący sposób:
- 1) W przypadku likwidacji Subfunduszu niezwiązanej z likwidacją Funduszu, wynagrodzenie likwidatora określone zostanie jako część Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5 % tej wartości. Jeśli tak obliczone wynagrodzenie będzie niższe niż 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia miesięcznego w państwowej sferze budżetowej na rok, w którym przypadnie rozpoczęcie likwidacji Subfunduszu, wynagrodzenie likwidatora stanowić będzie 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia w państwowej sferze budżetowej na wskazany powyżej rok.
  - 2) W przypadku likwidacji Funduszu wynagrodzenie likwidatora określone zostanie jako część Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5 % tej wartości. Jeśli tak obliczone wynagrodzenie będzie niższe niż 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia miesięcznego w państwowej sferze budżetowej na rok, w którym przypadnie rozpoczęcie likwidacji Funduszu, wynagrodzenie likwidatora stanowić będzie 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia w państwowej sferze budżetowej na wskazany powyżej rok.
- V.10.7. Zasady naliczania i wypłaty dodatkowego świadczenia, o którym mowa w pkt VIII.2.10. określa się w Prospekcie Informacyjnym. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążany wskazanym powyżej świadczeniem dodatkowym.
- V.11. Zasady ponoszenia kosztów przez Subfundusz Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego**
- V.11.1. Fundusz obciąża Subfundusz kosztami związanymi z działalnością na rzecz Subfunduszu, przy czym zobowiązania związane z Subfunduszem obciążają tylko Subfundusz, zgodnie z następującymi zasadami:
- 1) Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka subfunduszy łącznie i nie jest możliwe ustalenie części, jaka obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy wartości Aktywów Netto wszystkich subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.
  - 2) Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu – bez wskazania obciążenia kosztami Subfunduszu - obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

- 3) W przypadku zawarcia przez Fundusz umowy dotyczącej nabycia lub zbycia składników lokat więcej niż jednego subfunduszu wydzielonego w Funduszu, koszty takiej transakcji obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości nabytych lub zbytych na rzecz Subfunduszu składników lokat w wartości składników lokat nabytych lub zbytych w ramach tej transakcji ogółem.
  - 4) W przypadku, gdy w Subfunduszu zbywane są Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii, dla których obowiązują różne stawki wynagrodzenia za zarządzanie, koszty wynagrodzenia za zarządzanie wyliczone na podstawie Wartości Aktywów Netto, przypisane do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, obciążają Subfundusz, jednakże dla potrzeb ustalenia Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa w podziale na kategorie są one alokowane rachunkowo wyłącznie do Jednostek Uczestnictwa kategorii, której dotyczą. Powyższą zasadę stosuje się odpowiednio w przypadku innych kosztów związanych wyłącznie z Jednostkami Uczestnictwa danej kategorii. Zasady ustalania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa zaprezentowano w pkt 21.3, Rozdziału IIIa Prospektu Informacyjnego.
- V.11.2. Na zasadach określonych w pkt V.11.1. Subfundusz obciążany jest następującymi kosztami działalności Funduszu związanymi z Subfunduszem:
- 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem (Wynagrodzenie), zgodnie z zasadami określonymi w pkt V.11.3.
  - 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, w tym w szczególności:
    - a) opłaty i prowizje maklerskie,
    - b) opłaty i prowizje bankowe, w tym, z zastrzeżeniem pkt V.11.4, wobec Depozytariusza,
    - c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych oraz prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banki), w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza,
    - d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu;
  - 2) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem, w tym w szczególności:
    - a) opłaty sądowe i notarialne,
    - b) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu,
    - c) opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji,
  - 3) koszty likwidacji Subfunduszu, z zastrzeżeniem treści pkt V.11.6.,
  - 4) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu.
- V.11.3. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, kalkulowane i wypłacane jest w następujący sposób:
- 1) naliczane jest na każdy dzień, w wysokości określonej procentowo w skali roku, liczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentujących każdą kategorię Jednostek Uczestnictwa odrębnie, z ostatniego Dnia Wyceny;
  - 2) naliczenie Wynagrodzenia na dany dzień następuje na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest Wynagrodzenie;
  - 3) Wynagrodzenie wypłacane jest Towarzystwu co miesiąc i przekazywane jest ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje.
  - 4) Maksymalne stawki Wynagrodzenia, przypisanych do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii wynoszą:
 

|                                                    |               |
|----------------------------------------------------|---------------|
| a) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>A</b> : | <b>4,00 %</b> |
| b) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>E</b> : | <b>2,00 %</b> |
| c) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii <b>I</b> : | <b>2,50 %</b> |
  - 5) Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie według stawek niższych niż określone w pkt. 4);
- V.11.4. 1. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w pkt V.11.2., w tym wynagrodzenia Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów netto Funduszu i poszczególnych subfunduszy), a także opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych, opłaty dla Prowadzących Dystrybucję, koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych subfunduszy przez Biegłego Rewidenta, a także uzyskiwania stosownych oświadczeń Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.

2. Koszty określone w punktach V.11.2.3) lit. b) oraz V.11.2.5) stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej **0,1%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym (wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Dni Wyceny). Nadwyżkę faktycznie poniesionych kosztów ponad powyżej określony limit Towarzystwo zwróci Subfunduszowi niezwłocznie po zakończeniu roku bilansowego, w którym nadwyżka wystąpiła.
- V.11.5. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wybrane koszty Subfunduszu wskazane w pkt V.11.2., z wyłączeniem pkt V.11.2.4). Rezerwa tworzona jest w wysokości uzasadnionej i ma na celu zapewnienie współmierności kosztów do okresu, którego faktycznie dotyczą. Rozliczenie następuje z dołu w okresach miesięcznych lub kwartalnych.
- V.11.6. Koszty likwidacji Subfunduszu określone są w następujący sposób:
- 1) W przypadku likwidacji Subfunduszu niezwiązanej z likwidacją Funduszu, wynagrodzenie likwidatora określone zostanie jako część Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5 % tej wartości. Jeśli tak obliczone wynagrodzenie będzie niższe niż 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia miesięcznego w państwowej sferze budżetowej na rok, w którym przypadnie rozpoczęcie likwidacji Subfunduszu, wynagrodzenie likwidatora stanowić będzie 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia w państwowej sferze budżetowej na wskazany powyżej rok.
  - 2) W przypadku likwidacji Funduszu wynagrodzenie likwidatora określone zostanie jako część Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5 % tej wartości. Jeśli tak obliczone wynagrodzenie będzie niższe niż 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia miesięcznego w państwowej sferze budżetowej na rok, w którym przypadnie rozpoczęcie likwidacji Funduszu, wynagrodzenie likwidatora stanowić będzie 50-krotność przeciętnego wynagrodzenia w państwowej sferze budżetowej na wskazany powyżej rok.
- V.11.7. Zasady naliczania i wypłaty dodatkowego świadczenia, o którym mowa w pkt VIII.2.10. określa się w Prospekcie Informacyjnym. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążany wskazanym powyżej świadczeniem dodatkowym.

## **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. Uczestnikiem nie może być fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą zarządzane przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.
- VII.4. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy następujących kategorii: kategorii A, kategorii E i kategorii I. Szczegółowe zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii określają przepisy poniższe. W poszczególnych subfunduszach zbywane są Jednostki Uczestnictwa zgodnie z tabelą:

|     | Subfundusz                                       | kategoria<br>A | kategoria E | kategoria I |
|-----|--------------------------------------------------|----------------|-------------|-------------|
| 1.  | (skreślony)                                      |                |             |             |
| 2.  | Pioneer Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2        | A              | E           | I           |
| 3.  | Pioneer Stabilnego Inwestowania                  | A              | E           | I           |
| 4.  | Pioneer Dynamicznych Spółek                      | A              | E           | I           |
| 5.  | Pioneer Akcji – Aktywna Selekcja                 | A              | E           | I           |
| 6.  | Pioneer Pieniężny                                | A              | E           | I           |
| 7.  | Pioneer Pieniężny Plus                           | A              | E           | I           |
| 8.  | Pioneer Obligacji Plus                           | A              | E           | I           |
| 9.  | Pioneer Stabilnego Wzrostu                       | A              | E           | I           |
| 10. | Pioneer Zrównoważony                             | A              | E           | I           |
| 11. | (skreślony)                                      |                |             |             |
| 12. | Pioneer Akcji Polskich                           | A              | E           | I           |
| 13. | Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego | A              | E           | I           |

- VII.5. Pierwsza minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii A poszczególnych Subfunduszy wynosi **1'000** (jeden tysiąc) złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi **100** (sto) złotych.
- VII.6. Fundusz może zmienić kwotę początkowej minimalnej wpłaty lub minimalną wysokość następnych wpłat, o których mowa w pkt.VII.5., w ramach prowadzonych wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, o których mowa w pkt.VIII.2.9., w tym w szczególności pracowniczych programów emerytalnych prowadzonych w formie wnoszenia składek do Funduszu.
- VII.7. Jednostki Uczestnictwa kategorii E poszczególnych Subfunduszy zbywane są wyłącznie na warunkach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych oferowanych podmiotom tworzącym pracownicze programy emerytalne oraz podmiotom oferującym swoim pracownikom inne formy zabezpieczenia finansowego oparte na nabywaniu Jednostek Uczestnictwa.
- VII.8. Minimalna wartość wpłaty, za jaką można nabyć Jednostki kategorii E poszczególnych Subfunduszy wynosi 1 (jeden) złoty, o ile przepisy ustawy o pracowniczych programach emerytalnych nie stanowią inaczej.
- VII.9. 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. 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.
- VII.11. W przypadku zamiany, o której mowa w pkt VII.10., opłata manipulacyjna o której mowa w pkt. VII.29. i pkt. VII.30., nie jest pobierana.
- VII.12. W przypadku spadku wartości Jednostek Uczestnictwa kategorii I zgromadzonych na jednym koncie poniżej 300 000 (trzysta tysięcy) złotych w wyniku dokonania przez Uczestnika odkupienia, Fundusz w Dniu Wyceny odkupienia dokonuje również zamiany wszystkich pozostałych Jednostek Uczestnictwa kategorii I na Jednostki Uczestnictwa kategorii A z zastrzeżeniem, że wartość Jednostek Uczestnictwa zapisanych na koncie po realizacji odkupienia nie będzie niższa niż 1000 (tysiąc) złotych. Jeżeli saldo konta będzie niższe niż 1000 (tysiąc) złotych zlecenie odkupienia rozszerza się na wszystkie Jednostki Uczestnictwa zapisane na tym koncie.
- VII.13. W przypadku zamiany, o której mowa w pkt VII.12., opłata manipulacyjna, o której mowa w pkt VII.29. i pkt VII.30., nie jest pobierana.
- 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 o możliwości dokonania przez Fundusz, w przypadku braku dyspozycji Uczestnika złożonej w wyznaczonym terminie, odkupienia Jednostek Uczestnictwa zgromadzonych na koncie o saldzie niższym od wymaganego minimum.
- 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 niełoży żadnej z dyspozycji, o których mowa w pkt VII.17., Fundusz dokonuje odkupienia Jednostek Uczestnictwa z konta o saldzie niższym od wymaganego minimum.
- VII.21. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa na żądanie Uczestnika w Dniu 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 Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie.
  - VII.22.2. Częstotliwość odkupywania Jednostek Uczestnictwa: każdy Dzień Wyceny, tj. każdy dzień, w którym odbywają się sesje na Gieldzie 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 siedem dni. 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. W przypadku otrzymania przez Agenta Transferowego informacji, 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. Okres pomiędzy złożeniem żądania odkupienia a Dniem Wyceny, w którym ustalana jest cena odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie będzie dłuższy niż siedem dni. Termin, o którym mowa w zdaniu poprzednim, może ulec wydłużeniu w przypadku 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.24.6. 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 FIFO).
- 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. (skreślony)
- VII.28. (skreślony)
- VII.29. Z zastrzeżeniem wyjątków określonych w niniejszym statucie oraz Prospekcie Informacyjnym, Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną za zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, kategorii E i kategorii I.
- VII.30. Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych wynoszą (określony w poniższej tabeli procent wartości dokonywanej wpłaty):
- | <i>lp.</i> | <i>Subfundusz</i>                                | <i>kategoria A</i> | <i>kategoria E</i> | <i>kategoria I</i> |
|------------|--------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| 1.         | (skreślony)                                      |                    |                    |                    |
| 2.         | Pioneer Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2        | 2,0%               | 2,0%               | 2,0%               |
| 3.         | Pioneer Stabilnego Inwestowania                  | 3,25%              | 3,25%              | 3,25%              |
| 4.         | Pioneer Dynamicznych Spółek                      | 5,0%               | 5,0%               | 5,0%               |
| 5.         | Pioneer Akcji – Aktywna Selekcja                 | 5,0%               | 5,0%               | 5,0%               |
| 6.         | Pioneer Pieniężny                                | 1,0%               | 1,0%               | 1,0%               |
| 7.         | Pioneer Pieniężny Plus                           | 1,0%               | 1,0%               | 1,0%               |
| 8.         | Pioneer Obligacji Plus                           | 1,8%               | 1,8%               | 1,8%               |
| 9.         | Pioneer Stabilnego Wzrostu                       | 3,25%              | 3,25%              | 3,25%              |
| 10.        | Pioneer Zrównoważony                             | 4,5%               | 4,5%               | 4,5%               |
| 11.        | (skreślony)                                      |                    |                    |                    |
| 12.        | Pioneer Akcji Polskich                           | 5,0%               | 5,0%               | 5,0%               |
| 13.        | Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego | 5,0%               | 5,0%               | 5,0%               |
- 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 Towarzystwo może pobierać, obok opłat manipulacyjnych, o których mowa w pkt VII.29. także inne opłaty, w tym opłaty za wpis do Subrejestrów Uczestników („opłaty dodatkowe”). Opłaty dodatkowe, o których mowa powyżej, są opłatami manipulacyjnymi w rozumieniu art. 86 ust. 2 Ustawy i, z zastrzeżeniem opłat pobieranych w ramach Programu IKE określonych w Prospekcie

Informacyjnym, 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.

- VII.34. Każdy z Subfunduszy może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa na zasadach określonych w Prospekcie Informacyjnym.
- 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) 500'000'000 (pięćset milionów) złotych w Subfunduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego,
  - b) 250'000'000 (dwieście pięćdziesiąt milionów) złotych w Subfunduszu Pioneer Dynamicznych Spółek,
  - c) 250'000'000 (dwieście pięćdziesiąt milionów) złotych w Subfunduszu Pioneer 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.pioneer.com.pl](http://www.pioneer.com.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) 300'000'000 (trzysta milionów) złotych dla Subfunduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego,
  - b) 170'000'000 (sto siedemdziesiąt milionów) złotych dla Subfunduszu Pioneer Dynamicznych Spółek;
  - c) 170'000'000 (sto siedemdziesiąt milionów) złotych dla Subfunduszu Pioneer 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 Systemu TelePioneer lub Usługi ePioneer;
  - 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. Dodatkowo, w przypadku Programu IKZE oświadczenia woli mogą być składane za pośrednictwem Usługi ePioneer.
  - VIII.3.2. Uczestnikiem Programu IKE/Programu IKZE może być osoba fizyczna, która ukończyła 16 lat, z zastrzeżeniem, iż za pośrednictwem Usługi ePioneer Umowę IKZE może zawrzeć wyłącznie osoba posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych.
  - 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.pioneer.com.pl](http://www.pioneer.com.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.pioneer.com.pl](http://www.pioneer.com.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.<sup>(1)</sup>. 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 przypadku zawarcia Umowy IKZE za pośrednictwem Usługi ePioneer, kiedy pierwsza wpłata wnoszona jest w terminie 90 dni od daty złożenia wniosku o zawarcie Umowy IKZE oraz 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.<sup>(1)</sup> 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 Pioneer.
- VIII.3.6. Towarzystwo z tytułu nabywania i konwersji/zamiany przez Uczestnika Jednostek Uczestnictwa Funduszu w ramach Programu IKE/Programu IKZE może, na zasadach określonych w prospekcie informacyjnym Funduszu, pobierać opłatę manipulacyjną, której maksymalne stawki zostały określone w pkt VII.30 Statutu Funduszu oraz opłatę 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.<sup>(1)</sup> 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 otrzymania przez Agenta Transferowego kompletu 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 otrzymania przez Agenta Transferowego odpowiednio wniosku Uczestnika o dokonanie częściowego zwrotu albo oświadczenia 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 otrzymania przez Agenta Transferowego wniosku, 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.pioneer.com.pl](http://www.pioneer.com.pl).
- VIII.3.17. Zgodnie z Art. 31 Ustawy z dnia 25 marca 2011 r. o zmianie niektórych ustaw związanych z funkcjonowaniem systemu ubezpieczeń społecznych (Dz.U. z 2011 Nr 75 poz. 398), w okresie od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r. Uczestnik miał prawo przenieść wszystkie środki zgromadzone na indywidualnym koncie emerytalnym lub Koncie IKE na indywidualne konto zabezpieczenia emerytalnego lub Konto IKZE. Wartość przeniesionych środków stanowi wpłatę na Konto IKZE. Wpłata ta może podlegać odliczeniu od dochodu na zasadach określonych w ustawie z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych. Nadwyżka ponad przysługujący w roku podatkowym limit odliczenia podlega odliczeniu w latach następnych. W okresie dokonywania odliczeń

od dochodu środków przeniesionych z indywidualnego konta emerytalnego lub Konta IKE na Konto IKZE Uczestnikowi nie przysługuje prawo dokonywania wpłat na Konto IKZE.

- VIII.4. Przez zamianę rozumie się jednocześnie, dokonane na podstawie jednego zlecenia, umorzenie (odkupienie) Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu oraz nabycie, za środki pieniężne uzyskane z tego umorzenia (odkupienia), Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu.
- VIII.4.1. 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.
- VIII.4.2. Zamiana Jednostek Uczestnictwa dokonywana jest wyłącznie na konto tego samego rodzaju co konto, z którego nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa.
- VIII.4.3. Dzień Wyceny Jednostek Uczestnictwa odkupywanych w wyniku zamiany jest Dniem Wyceny Jednostek Uczestnictwa nabywanych w wyniku zamiany. Odpowiednie postanowienia Prospektu Informacyjnego o nabywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa stosuje się odpowiednio.
- VIII.4.4. Sześć razy w roku kalendarzowym zamiana Jednostek Uczestnictwa jest zwolniona z części lub całości opłaty manipulacyjnej na następujących zasadach:
- a) w przypadku, gdy zamiana następuje do Subfunduszu docelowego o wyższej stawce opłaty manipulacyjnej stosowana jest wyrównująca stawka opłaty manipulacyjnej będąca różnicą wysokości stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej w Subfunduszu docelowym i w Subfunduszu źródłowym; ustalenie wysokości pobieranej opłaty manipulacyjnej następuje przy zastosowaniu tabeli opłat manipulacyjnych obowiązującej w dacie złożenia zlecenia,
  - b) w przypadku, gdy zamiana następuje do Subfunduszu docelowego o niższej lub równej stawce opłaty manipulacyjnej wyrównująca stawka opłaty manipulacyjnej nie jest pobierana.
- VIII.4.5. Kolejne zamiany, dokonywane w tym samym roku kalendarzowym, podlegają opłacie manipulacyjnej, o której mowa w pkt VII.29. i pkt VII.30.
- VIII.4.6. Ustalenie prawa Uczestnika do dokonania zamiany ze zwolnieniem z opłaty manipulacyjnej lub z pobraniem tej opłaty następuje na podstawie daty złożenia zlecenia.

## **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 Kluczowymi Informacjami dla Inwestorów 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 (Dz. U. Nr 43, poz. 296, 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 udostępnia Kluczowe Informacje dla Inwestorów.
- 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 Kluczowe Informacje dla Inwestorów.
- IX.3. Na stronie internetowej <http://www.pioneer.com.pl> Fundusz publikuje:
- IX.3.1. Prospekt Informacyjny;
- IX.3.2. Kluczowe Informacje dla Inwestorów;
- IX.3.3. aktualne informacje o zmianach w Prospekcie Informacyjnym lub w Kluczowych Informacjach dla Inwestorów;
- 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.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”.

## **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 jakiegokolwiek 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.1.6., V.2.6., V.3.6., V.4.6., V.5.6., V.6.6., V.7.6., V.8.6., V.9.6., V.10.6., V.11.6.
- 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 zawarło 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.1.6., V.2.6., V.3.6., V.4.6., V.5.6., V.6.6., V.7.6., V.8.6., V.9.6., V.10.6., V.11.6.
- 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

|                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |           |
|-----------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Rozdział I</b>     | <b>Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w prospekcie .....</b>                                                                                                                                                                                                                                                     | <b>2</b>  |
| <b>Rozdział II</b>    | <b>Dane o towarzystwie funduszy inwestycyjnych .....</b>                                                                                                                                                                                                                                                                 | <b>2</b>  |
| <b>Rozdział III A</b> | <b>Dane o funduszu</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |           |
|                       | <b>Informacje wspólne dla wszystkich Subfunduszy .....</b>                                                                                                                                                                                                                                                               | <b>4</b>  |
|                       | 1. Data zezwolenia na utworzenie Funduszu .....                                                                                                                                                                                                                                                                          | 4         |
|                       | 2. Data i numer wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych .....                                                                                                                                                                                                                                                 | 4         |
|                       | 3. Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa zbywanych przez Fundusz w ramach wszystkich Subfunduszy .                                                                                                                                                                                                                      | 4         |
|                       | 4. Prawa Uczestników Funduszu .....                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 4         |
|                       | 5. Zasady przeprowadzania zapisów na Jednostki Uczestnictwa .....                                                                                                                                                                                                                                                        | 10        |
|                       | 6. Ogólne zasady składania oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu oraz potwierdzania tych oświadczeń przez Fundusz .....                                                                                                                                                                                  | 11        |
|                       | 7. Sposób i szczegółowe warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa .....                                                                                                                                                                                                                                                    | 13        |
|                       | 8. Sposób i szczegółowe warunki odkupywania Jednostek Uczestnictwa .....                                                                                                                                                                                                                                                 | 14        |
|                       | 9. Sposób i szczegółowe warunki zamiany Jednostek Uczestnictwa na jednostki uczestnictwa innego funduszu (konwersja) oraz wysokość opłat z tym związanych .....                                                                                                                                                          | 15        |
|                       | 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 .....                                                                                   | 16        |
|                       | 10. Sposób i szczegółowe warunki wypłat kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa lub wypłat dochodów Funduszu .....                                                                                                                                                                                               | 17        |
|                       | 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 .....                                                                                                                      | 17        |
|                       | 12. Sposób i szczegółowe warunki spełniania świadczeń należnych z tytułu nieterminowych realizacji zleceń Uczestników .....                                                                                                                                                                                              | 18        |
|                       | 13. Sposób i szczegółowe warunki spełniania świadczeń należnych z tytułu błędnej wyceny aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa .....                                                                                                                                                                                    | 18        |
|                       | 14. Zasady przechowywania danych i dokumentacji związanej z uczestnictwem w Funduszu .....                                                                                                                                                                                                                               | 18        |
|                       | 15. Informacja o okolicznościach, w których Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu .....                                                                                                                                                                                                      | 19        |
|                       | 16. Informacja o okolicznościach, w których Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa .                                                                                                                                                                                                                   | 20        |
|                       | 17. Jednostki Uczestnictwa wszystkich Subfunduszy wchodzących w skład Funduszu zbywane są w Rzeczypospolitej Polskiej .....                                                                                                                                                                                              | 20        |
|                       | 18. Informacja o obowiązkach podatkowych Funduszu .....                                                                                                                                                                                                                                                                  | 20        |
|                       | 19. Informacja o obowiązkach podatkowych Uczestników Funduszu (Subfunduszy) .....                                                                                                                                                                                                                                        | 21        |
|                       | 20. Data, 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 .....                                                                                | 22        |
|                       | 21. Metody i zasady dokonywania wyceny aktywów Funduszu .....                                                                                                                                                                                                                                                            | 23        |
|                       | 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 zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną ..... | 27        |
|                       | 23. Informacja o zasadach działania Zgromadzenia Uczestników .....                                                                                                                                                                                                                                                       | 39        |
| <b>Rozdział III B</b> | <b>Dane o funduszu</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |           |
|                       | <b>Informacje odrębne dla każdego Subfunduszu .....</b>                                                                                                                                                                                                                                                                  | <b>40</b> |
|                       | <b>1. (skreślony) .....</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                              | <b>40</b> |
|                       | <b>2. Subfundusz Pioneer Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2 .....</b>                                                                                                                                                                                                                                                     | <b>40</b> |
|                       | 2.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu .....                                                                                                                                                                                                                                                                             | 40        |
|                       | 2.2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu .....                                                                                                                                       | 41        |
|                       | 2.3. Profil inwestora .....                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 44        |
|                       | 2.4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Funduszu, sposób ich naliczania i pobierania oraz koszty obciążające Fundusz .....                                                                                                                                                                           | 44        |
|                       | 2.5. Podstawowe dane finansowe Funduszu w ujęciu historycznym .....                                                                                                                                                                                                                                                      | 46        |
|                       | 2.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów .....                                                                                                                                                                                                                                                                       | 47        |

|                                                                                                                                                                              |           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>3. Subfundusz Pioneer Stabilnego Inwestowania</b>                                                                                                                         | <b>47</b> |
| 3.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu                                                                                                                                       | 47        |
| 3.2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu | 49        |
| 3.3. Profil inwestora                                                                                                                                                        | 52        |
| 3.4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Funduszu, sposób ich naliczania i pobierania oraz koszty obciążające Fundusz                                     | 52        |
| 3.5. Podstawowe dane finansowe Funduszu w ujęciu historycznym                                                                                                                | 55        |
| 3.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów                                                                                                                                 | 56        |
| <b>4. Subfundusz Dynamicznych Spółek</b>                                                                                                                                     | <b>56</b> |
| 4.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu                                                                                                                                       | 56        |
| 4.2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu | 58        |
| 4.3. Profil inwestora                                                                                                                                                        | 60        |
| 4.4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Funduszu, sposób ich naliczania i pobierania oraz koszty obciążające Fundusz                                     | 61        |
| 4.5. Podstawowe dane finansowe Funduszu w ujęciu historycznym                                                                                                                | 63        |
| 4.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów                                                                                                                                 | 64        |
| <b>5. Subfundusz Pioneer Akcji – Aktywna Selekcja</b>                                                                                                                        | <b>64</b> |
| 5.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu                                                                                                                                       | 64        |
| 5.2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu | 66        |
| 5.3. Profil inwestora                                                                                                                                                        | 68        |
| 5.4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Funduszu, sposób ich naliczania i pobierania oraz koszty obciążające Fundusz                                     | 68        |
| 5.5. Podstawowe dane finansowe Funduszu w ujęciu historycznym                                                                                                                | 70        |
| 5.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów                                                                                                                                 | 72        |
| <b>6. Subfundusz Pioneer Pieniężny</b>                                                                                                                                       | <b>72</b> |
| 6.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu                                                                                                                                       | 72        |
| 6.2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu | 74        |
| 6.3. Profil inwestora                                                                                                                                                        | 76        |
| 6.4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Funduszu, sposób ich naliczania i pobierania oraz koszty obciążające Fundusz                                     | 76        |
| 6.5. Podstawowe dane finansowe Funduszu w ujęciu historycznym                                                                                                                | 78        |
| 6.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów                                                                                                                                 | 80        |
| <b>7. Subfundusz Pioneer Pieniężny Plus</b>                                                                                                                                  | <b>80</b> |
| 7.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu                                                                                                                                       | 80        |
| 7.2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu | 82        |
| 7.3. Profil inwestora                                                                                                                                                        | 84        |
| 7.4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Funduszu, sposób ich naliczania i pobierania oraz koszty obciążające Fundusz                                     | 84        |
| 7.5. Podstawowe dane finansowe Funduszu w ujęciu historycznym                                                                                                                | 86        |
| 7.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów                                                                                                                                 | 87        |
| <b>8. Subfundusz Pioneer Obligacji Plus</b>                                                                                                                                  | <b>87</b> |
| 8.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu                                                                                                                                       | 87        |
| 8.2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu | 88        |
| 8.3. Profil inwestora                                                                                                                                                        | 91        |
| 8.4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Funduszu, sposób ich naliczania i pobierania oraz koszty obciążające Fundusz                                     | 91        |
| 8.5. Podstawowe dane finansowe Funduszu w ujęciu historycznym                                                                                                                | 93        |
| 8.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów                                                                                                                                 | 94        |
| <b>9. Subfundusz Pioneer Stabilnego Wzrostu</b>                                                                                                                              | <b>94</b> |
| 9.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu                                                                                                                                       | 94        |
| 9.2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu | 96        |
| 9.3. Profil inwestora                                                                                                                                                        | 99        |
| 9.4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Funduszu, sposób ich naliczania i pobierania oraz koszty obciążające Fundusz                                     | 99        |

|                     |                                                                                                                                                                                                   |            |
|---------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
|                     | 9.5. Podstawowe dane finansowe Funduszu w ujęciu historycznym .....                                                                                                                               | 101        |
|                     | 9.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów .....                                                                                                                                                | 103        |
|                     | <b>10. Subfundusz Pioneer Zrównoważony .....</b>                                                                                                                                                  | <b>103</b> |
|                     | 10.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu .....                                                                                                                                                     | 103        |
|                     | 10.2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu .....               | 105        |
|                     | 10.3. Profil inwestora .....                                                                                                                                                                      | 108        |
|                     | 10.4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Funduszu, sposób ich naliczania i pobierania oraz koszty obciążające Fundusz .....                                                   | 108        |
|                     | 10.5. Podstawowe dane finansowe Funduszu w ujęciu historycznym .....                                                                                                                              | 110        |
|                     | 10.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów .....                                                                                                                                               | 111        |
|                     | <b>11. (skreślony) .....</b>                                                                                                                                                                      | <b>111</b> |
|                     | <b>12. Subfundusz Pioneer Akcji Polskich .....</b>                                                                                                                                                | <b>111</b> |
|                     | 12.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu .....                                                                                                                                                     | 111        |
|                     | 12.2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu .....               | 113        |
|                     | 12.3. Profil inwestora .....                                                                                                                                                                      | 116        |
|                     | 12.4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Funduszu, sposób ich naliczania i pobierania oraz koszty obciążające Fundusz .....                                                   | 116        |
|                     | 12.5. Podstawowe dane finansowe Funduszu w ujęciu historycznym .....                                                                                                                              | 118        |
|                     | 12.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów .....                                                                                                                                               | 120        |
|                     | <b>13. Subfundusz Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego .....</b>                                                                                                                      | <b>120</b> |
|                     | 13.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu .....                                                                                                                                                     | 120        |
|                     | 13.2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu .....               | 122        |
|                     | 13.3. Profil inwestora .....                                                                                                                                                                      | 122        |
|                     | 13.4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Funduszu, sposób ich naliczania i pobierania oraz koszty obciążające Fundusz .....                                                   | 125        |
|                     | 13.5. Podstawowe dane finansowe Funduszu w ujęciu historycznym .....                                                                                                                              | 127        |
|                     | 13.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów .....                                                                                                                                               | 128        |
| <b>Rozdział IV</b>  | <b>Dane o Depozytariuszu .....</b>                                                                                                                                                                | <b>128</b> |
|                     | 1. Firma, siedziba i adres Depozytariusza wraz z numerami telekomunikacyjnymi .....                                                                                                               | 128        |
|                     | 2. Zakres obowiązków Depozytariusza .....                                                                                                                                                         | 128        |
|                     | 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. 3 pkt 3 Ustawy ..... | 129        |
| <b>Rozdział V</b>   | <b>Dane o podmiotach obsługujących Fundusz .....</b>                                                                                                                                              | <b>129</b> |
|                     | 1. Dane o podmiocie prowadzącym rejestr Uczestników Funduszu (Agent Transferowy) .....                                                                                                            | 129        |
|                     | 2. Dane o podmiotach, które pośredniczą w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa .....                                                                                       | 129        |
|                     | 3. Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu .....                                                                                               | 132        |
|                     | 4. Dane o podmiotach świadczących usługi polegające na doradztwie inwestycyjnym w zakresie instrumentów finansowych .....                                                                         | 133        |
|                     | 5. Dane o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych Funduszu .....                                                                                                                  | 133        |
|                     | 6. Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo zleciło prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu .....                                                                                                    | 133        |
| <b>Rozdział VI</b>  | <b>Informacje dodatkowe .....</b>                                                                                                                                                                 | <b>133</b> |
| <b>Rozdział VII</b> | <b>Załączniki .....</b>                                                                                                                                                                           | <b>134</b> |
|                     | 1. Wykaz definicji pojęć i objaśnień skrótów użytych w treści Prospektu .....                                                                                                                     | 134        |
|                     | 2. Statut Funduszu .....                                                                                                                                                                          | 135        |