

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI

*publikowane wraz ze sprawozdaniem finansowym
funduszy AFI*



Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15

przedstawia

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI AFI

ZA OKRES ROCZNY I NA DZIEŃ 31 grudnia 2019 roku

Lista funduszy AFI, których dotyczy sprawozdanie:

Lp.	Nazwa funduszu	Typ funduszu	Czy z subfunduszami	Nr krajowy (KNF / ESMA)
1.	Pekao Funduszy Globalnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty	SFIO	<input checked="" type="checkbox"/>	PLSFIO00248

Spis treści

Sprawozdanie z działalności funduszu inwestycyjnego	1
1. Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w roku 2019	1
o Podsumowanie sytuacji na rynkach inwestycyjnych w roku 2019	1
o Sytuacja na rynkach inwestycyjnych w roku 2020 (po dacie bilansowej)	1
o Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego	2
o Pekao Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku	2
o Pekao Akcji Rynków Wschodzących	2
o Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych	2
o Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu	2
o Pekao Obligacji Strategicznych	3
o Pekao Surowców i Energii	3
o Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego	3
o Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Amerykańskiego	3
o Pekao Obligacji i Dochodu	3
o Pekao Spokojna Inwestycja	3
o Pekao Obligacji Samorządowych	3
o Pekao Alternatywny – Globalnego Dochodu	3
o Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu	4
o Pekao Dochodu USD	4
o Pekao Alternatywny Dynamiczny Absolutnej Stopy Zwrotu	4
2. Przegląd portfela lokat na 31.12.2019 i informacje o instrumentach finansowych	4
3. Przegląd wyników osiągniętych w roku 2019	5
4. Opis istotnych zmian informacji wymienionych w informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego zaistniałych w roku 2019	6
5. Kluczowe, istotne dla funduszu wskaźniki skuteczności działania dotyczące zagadnień finansowych, jak i pozafinansowych (niefinansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością oraz informacje dotyczące zagadnień pracowniczych i środowiska naturalnego)	6
6. Zdarzeniach istotnie wpływających na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego	6
7. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	7
8. Opis ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka	7

9. Opis przyjętych przez jednostkę celów i metod zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń	8
10. Informacje o Towarzystwie i wszystkich zarządzanych funduszach	9
o Informacje ogólne w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi	9
o Zmiany w funduszach i ich obsłudze	11
o Zmiany w Zarządzie Towarzystwa	12



Sprawozdanie z działalności funduszu inwestycyjnego

Przepisy, w związku z którymi dokonywane są te ujawnienia:

Ustawa: ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi [t.j. Dz.U. z 2020, poz. 95, ze zm.] ;

Rozporządzenie UE NR 231/2013:..... Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) NR 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru [R231/2014] ;

Rozporządzenie UE NR 2015/2365 (SFTR): Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 [SFTR] ;

Ustawa o rachunkowości:..... ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości [t.j. Dz.U. z 2019, poz. 351, ze zm.] .

Zgodnie z przepisem art. 49 ust. 1 i 2b Ustawy o rachunkowości i art. 222d ust. 4 pkt. 4 Ustawy - zgodnie z art. 105 rozporządzenia 231/2013 do sprawozdania rocznego dla SFIO i FIZ dołącza się sprawozdanie z działalności Funduszu. Stanowi ono przegląd działalności i wyników uzyskanych, a także opis głównych rodzajów ryzyka i inwestycji oraz niepewności ekonomicznych, z jakimi może się zetknąć fundusz.

Sprawozdanie z działalności specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz alternatywnych spółek inwestycyjnych powinno obejmować, z uwzględnieniem art. 105 Rozporządzenia UE NR 231/2013 istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej tych jednostek, w tym ocenę uzyskiwanych efektów oraz wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń.

Sprawozdanie obejmuje m.in.: (a) przegląd działań inwestycyjnych podjętych w danym roku lub okresie oraz przegląd portfela funduszu na koniec roku lub koniec okresu; (b) przegląd wyników osiągniętych przez fundusz w danym roku lub okresie; (c) istotne zmiany, zgodnie z definicją podaną poniżej, informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy 2011/61/UE, które nie zostały jeszcze uwzględnione w sprawozdaniach finansowych. Zawiera więc przegląd działalności i wyników uzyskanych przez fundusz, a także opis głównych rodzajów ryzyka i inwestycji lub niepewności ekonomicznych, z jakimi może się zetknąć fundusz. Ponadto analiza obejmuje kluczowe, istotne dla funduszu wskaźniki skuteczności działania dotyczące zarówno kwestii finansowych, jak i pozafinansowych.

Niniejsze sprawozdanie z działalności stanowi wymagany przepisami prawa dokument sporządzany wraz z rocznym sprawozdaniem finansowym, wskazane informacje zaprezentowane w odpowiednim sprawozdaniu rocznym nie są w niniejszym dokumencie powtórzone, a zostają wskazane jako ujawnione w sprawozdaniu.

1. Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w roku 2019

o Podsumowanie sytuacji na rynkach inwestycyjnych w roku 2019

Pamiętamy, że w 2018 r. podwyżki stóp procentowych w USA, słabnące tempo światowego wzrostu gospodarczego, wojny handlowe, Brexit, a także napięcia i konflikty na Bliskim Wschodzie, żeby wymienić tylko te najważniejsze, bezustannie spędzały sen z powiek inwestorów. W roku 2019 ustąpiły one jednak pola powracającemu na rynki finansowe optymizmowi. Poprawa ta miała swoje solidne uzasadnienie. Piętrzące się ze wszystkich stron problemy i zagrożenia zostały dostrzeżone przez najważniejsze banki centralne na świecie. W szczególności amerykański FED przerwał trwającą od 2015 r. normalizację polityki monetarnej. W ślad za FED szybko podążyły inne banki centralne, w tym ECB. Jednocześnie uzgodniono porozumienie pomiędzy USA oraz Chinami, które przynajmniej pozwoliło na zawieszenie broni w toczonej pomiędzy tymi mocarstwami wojnie handlowej. Udało się także uniknąć Brexitu bez podpisanej umowy, co zakończyło trwającą od 2016 r. sagę negocjacyjną.

W konsekwencji na rynkach finansowych obserwowaliśmy jeden z lepszych okresów w ostatnich dekadach. Zyskiwały zarówno - uważane za bardziej ryzykowne - akcje i obligacje korporacyjne, ale także aktywa o niższym poziomie ryzyka, takie jak obligacje skarbowe i złoto. Fundusze zarządzane przez Pekao TFI S.A. dobrze wykorzystały tę sprzyjającą koniunkturę i za 2019 rok odnotowały bardzo dobre wyniki zarówno w ujęciu nominalnym, jak i na tle konkurencyjnych rozwiązań.

o Sytuacja na rynkach inwestycyjnych w roku 2020 (po dacie bilansowej)

Rok 2020 zapowiadał się pomyślnie dla światowej gospodarki. Pojawienie się (od wiadomości z Chin z końca roku 2019) nowego koronawirusa SARS-CoV-2 (2019-nCoV) i jego rozprzestrzenienie się, a w wyniku światowa pandemia CoViD-19 początkowo zdawały się nie zmieniać tego umiarkowanie optymistycznego scenariusza.

Ograniczenia produkcji w Chinach, spowodowane epidemią nie wydawały się na tyle dotkliwe i długotrwałe, by wywołać poważne problemy w światowej gospodarce a popyt konsumpcyjny pozostawał na zadowalającym poziomie. Błyskawiczne rozprzestrzenienie się wirusa na cały świat zmieniło jednak ten pozytywny obraz i dziś sytuacja wygląda już diametralnie inaczej. Co prawda Chiny, dotknięte pandemią jako pierwsze, zdołały się,

również jako pierwsze, uporać z problemami, a ciągłość łańcuchów dostaw została w dużej mierze przywrócona. Gwałtowne zatrzymanie największych gospodarek świata, które nastąpiło później sprawiło jednak, że problemy, z którymi globalna gospodarka musi się mierzyć w 2020 roku, stały się dużo poważniejsze i nie mają wręcz precedensu w powojennej historii.

W Polsce dla zmniejszenia ryzyka zachorowania i ograniczenia rozprzestrzeniania się koronawirusa podjęto decyzje regulacyjne, w tym wprowadzono ograniczenia w zakresie przemieszczania i gromadzenia się, ograniczenia w działalności usługowej oraz szczegółowe przepisy najpierw zagrożenia epidemicznego, a potem epidemii. Jednym z efektów epidemii są problemy gospodarcze (przerwanie łańcucha dostaw, zakłócenia w działaniu całych branż przemysłu i usług oraz ograniczenie popytu konsumpcyjnego) mogące mieć długotrwałe skutki w obniżeniu rozwoju gospodarczego i zwiększeniu poziomu bezrobocia, sytuacji płynnościowej, a co za tym idzie duża zmienność i duża skala obniżek kursów instrumentów finansowych, utrata wartości niektórych walut, w tym pln oraz niepewność na rynkach finansowych.

Trudno obecnie szacować jak długo potrwa ta nadzwyczajna sytuacja i kiedy popyt będzie miał szansę zacząć się odbudowywać, niemniej jeśli przebieg epidemii w Chinach można traktować jako wskazówkę: sytuacja może wrócić do normy już za kilka tygodni. Te optymistyczne na dziś założenia zostaną jednak poddane w wątpliwość, jeśli po ponownym otwarciu gospodarek nadejdzie kolejna fala zakażeń.

W odróżnieniu do sytuacji w realnej gospodarce, sytuacja na rynkach finansowych stabilizuje się znacznie szybciej. Po fali paniki i rekordowej wyprzedaży, do jakiej doszło w marcu, mamy obecnie do czynienia z bardzo wyraźną poprawą oraz uspokojeniem nastrojów. Przejawem tego są wzrosty cen ryzykownych aktywów, wzrost płynności oraz uspokojenie nastrojów. To czy ta poprawa będzie mieć charakter trwały zależy jednak, podobnie jak w przypadku realnej gospodarki, od braku ponownego pogorszenia na froncie walki z wirusem.

o **Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego**

Subfundusz koncentrował swoje działania na inwestycjach w fundusze inwestujące w segmencie akcji chińskich i instrumentów dłużnych z różnych regionów świata. Subfundusz w 2019 roku wygenerował wysoką dodatnią stopę zwrotu na co w największym stopniu przełożyły się dynamiczne wzrosty cen chińskich akcji wspierane deeskalacją napięć handlowych między USA, a Państwem Środka. Jednocześnie wsparciem dla rynku były działania Centralnego Banku Chin, który pod koniec roku systematycznie obniżał bazową stopę procentową. Spadki rentowności i zawężanie spread'ów kredytowych na głównych rynkach wspierały wyniki z dłużnej części portfela subfunduszu.

o **Pekao Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku**

Subfundusz koncentrował swoje działania na inwestycjach w fundusze inwestujące w segmencie akcji chińskich, akcji regionu Pacyfiku i instrumentów dłużnych z różnych regionów świata. Subfundusz w 2019 roku wygenerował dwucyfrową stopę zwrotu na co w znacznej mierze przełożyły się dynamiczne wzrosty cen akcji w tym regionie. Deeskalacja napięć handlowych między USA a Chinami w drugiej połowie roku przełożyła się na wzrosty cen spółek w Chinach i regionie Pacyfiku. Spadki rentowności i zawężanie spread'ów kredytowych na głównych rynkach wspierały wyniki funduszy z dłużnej części portfela.

o **Pekao Akcji Rynków Wschodzących**

Subfundusz koncentrował swoje działania na inwestycjach w fundusze inwestujące w segmencie akcji rynków wschodzących. Silne wzrosty cen akcji rynków wschodzących przełożyły się na dwucyfrową stopę zwrotu subfunduszu w 2019 roku. Wsparciem dla notowań akcji była deeskalacja napięć w relacjach handlowych między USA a Chinami, a także w przypadku chińskiej gospodarki działania Ludowego Banku Chin dążącego do stymulacji gospodarki przez systematyczne obniżki bazowych stóp procentowych.

o **Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych**

Subfundusz koncentrował swoje działania na inwestycjach w fundusze inwestujące głównie w segmencie akcji małych i średnich spółek europejskich oraz akcji amerykańskich spółek z segmentu spółek średnich. W 2019 akcje rynków rozwiniętych mocno zyskały na wartości, co przełożyło się na wysokie dodatnie stopy zwrotu subfunduszu. Wzrosty cen akcji wspierane były stymulacją monetarną ze strony Fed'u, który dokonał serii cięć stóp. Zmniejszenie napięć między USA i Chinami oraz uniknięcie tzw. twardego Brexitu w Wlk. Brytanii zmniejszało awersję inwestorów na rynkach akcji w USA i Europie.

o **Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu**

Subfundusz koncentrował swoje działania na inwestycjach w fundusze inwestujące w segmencie akcji chińskich i w mniejszym stopniu akcji japońskich oraz innych spółek z regionu azjatyckiego. Silne wzrosty cen akcji na tych rynkach (szczególnie na rynku chińskim) przełożyły się na dwucyfrową stopę zwrotu subfunduszu w 2019 roku. Wsparciem dla notowań akcji była deeskalacja napięć w relacjach handlowych między USA a Chinami, a także w przypadku chińskiej gospodarki działania Ludowego Banku Chin dążącego do stymulacji gospodarki przez systematyczne obniżki bazowych stóp procentowych.

o **Pekao Obligacji Strategicznych**

Subfundusz koncentrował swoje działania na inwestycjach w fundusze inwestujące w segmencie długu skarbowego i korporacyjnego krajów rozwiniętych, a także w mniejszym stopniu z innych rynków. Ze względu na dobre zachowanie obligacji z większości z tych segmentów subfundusz odnotował wysoką dodatnią stopę zwrotu w 2019. Pozytywnie na odnotowany wynik wpłynął zarówno spadek spread'ów kredytowych na rynku długu korporacyjnego i obligacji zabezpieczonych aktywami oraz spadające rentowności obligacji w Stanach Zjednoczonych.

o **Pekao Surowców i Energii**

Subfundusz koncentrował swoje działania przede wszystkim na inwestycjach w fundusze dające ekspozycję na zachowanie surowców energetycznych, przemysłowych, szlachetnych i rolnych. Ze względu na dobre zachowanie rynków surowcowych subfundusz odnotował dodatnią stopę zwrotu w 2019 roku. Na osiągnięty wynik w największym pozytywnym stopniu wpływały przede wszystkim rosnące ceny metali szlachetnych (złoto) i surowców energetycznych (ropa naftowa). Mniejszy, ale również pozytywny wpływ miały metale przemysłowe, natomiast wpływ notowań surowców rolnych na wyniki subfunduszu oscylował w okolicach zera.

o **Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego**

Subfundusz koncentrował swoje działania na inwestycjach w fundusze inwestujące na europejskim rynku akcji i obligacji. Ze względu na bardzo dobre zachowanie rynków akcji oraz rynków dłużnych w tym regionie (przede wszystkim obligacji korporacyjnych) subfundusz odnotował wysoką dodatnią stopę zwrotu w 2019 roku. Na osiągnięty wynik w największym pozytywnym stopniu wpływały wzrosty na rynkach akcji. Pozytywnie na odnotowany wynik w części dłużnej wpłynął spadek rentowności obligacji skarbowych i zawężenie się spread'ów kredytowych na rynku długu korporacyjnego.

o **Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Amerykańskiego**

Subfundusz koncentrował swoje działania na inwestycjach w fundusze inwestujące na amerykańskim rynku akcji i obligacji. Ze względu na bardzo dobre zachowanie rynków akcji oraz rynków dłużnych w tym regionie (przede wszystkim obligacji korporacyjnych) subfundusz odnotował wysoką dodatnią stopę zwrotu w 2019 roku. Na osiągnięty wynik w największym pozytywnym stopniu wpływały wzrosty na rynkach akcji. Pozytywnie na odnotowany wynik w części dłużnej wpłynął spadek rentowności obligacji skarbowych i zawężenie się spread'ów kredytowych na rynku długu korporacyjnego.

o **Pekao Obligacji i Dochodu**

Subfundusz koncentrował swoje działania na inwestycjach w fundusze inwestujące przede wszystkim w segmencie długu korporacyjnego krajów rozwiniętych i rynków wschodzących oraz w obligacje skarbowe denominowane w USD i walutach lokalnych z rynków wschodzących i odnotował wysoką dodatnią stopę zwrotu w 2019 roku. Pozytywnie na odnotowany wynik wpłynął spadek rentowności obligacji skarbowych oraz zawężanie się spread'ów kredytowych obligacji korporacyjnych, zarówno w USA, jak i w Europie oraz na rynkach wschodzących będące konsekwencją ogólnego wzrostu akceptacji ryzyka wśród inwestorów i zmniejszenia obaw o kondycję globalnej gospodarki.

o **Pekao Spokojna Inwestycja**

Subfundusz odnotował zysk w 2019 roku i wynik powyżej *benchmarku*. Pomimo niezbyt sprzyjających warunków na rynku pieniężnym subfundusz odnotował wynik stanowiący realną alternatywę dla oprocentowania detalicznych depozytów bankowych. Warunki na rynku pozostawały w 2019 roku trudne, głównie za sprawą podatku bankowego, który prowadził do bardzo niskich stawek krótkoterminowych depozytów bankowych dla instytucji finansowych i firm. Funduszowi udało się pokonać *benchmark* dzięki inwestycjom w polskie skarbowe papiery o zmiennym oprocentowaniu oraz obligacje krótkoterminowe banków i instytucji finansowych.

o **Pekao Obligacji Samorządowych**

Subfundusz rozpoczął zbywanie jednostek uczestnictwa w roku 2019 (pierwsza wycena 27.11.2019).

Ze względu na niskie aktywa, zarządzanie tym funduszem było utrudnione. Każde nabycie jednostek uczestnictwa powodowało rozwodnienie budowanego portfela funduszu. Zwiększona podaż obligacji samorządowych na rynku pierwotnym pod koniec roku umożliwiła częściowe zbudowanie portfela.

o **Pekao Alternatywny – Globalnego Dochodu**

Subfundusz koncentrował swoje działania na inwestycjach w fundusze inwestujące w różne klasy aktywów, generujące regularny dochód w postaci dywidend ze spółek i odsetek z instrumentów dłużnych. Subfundusz odnotował dwucyfrową dodatnią stopę zwrotu w 2019 roku. Za pozytywny wynik subfunduszu odpowiadały przede wszystkim wzrosty na rynkach akcji, ale również dobre wyniki uzyskane na rynku dłużnym.

o **Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu**

Subfundusz koncentrował swoje działania głównie na inwestycjach w fundusze realizujące strategię absolutnej stopy zwrotu i odnotował dodatnią stopę zwrotu w 2019 roku.

o **Pekao Dochodu USD**

Subfundusz koncentrował swoje działania na inwestycjach w fundusze inwestujące w segmencie długu skarbowego i korporacyjnego głównie na rynku amerykańskim oraz w znacznie mniejszym stopniu na innych rynkach. Subfundusz odnotował dodatnią stopę zwrotu w 2019 roku. Pozytywnie na odnotowany wynik wpłynął zarówno spadek spread'ów kredytowych na rynku długu korporacyjnego i obligacji zabezpieczonych aktywami oraz spadające rentowności obligacji w Stanach Zjednoczonych. Jednostka uczestnictwa subfunduszu denominowana w PLN osiągnęła wyższą stopę zwrotu (ze względu na umocnienie dolara względem złotego) od jednostki uczestnictwa denominowanej w USD.

o **Pekao Alternatywny Dynamiczny Absolutnej Stopy Zwrotu**

Subfundusz koncentrował swoje działania głównie na inwestycjach w fundusze realizujące strategię absolutnej stopy zwrotu oraz dążył do zachowania wartości jednostki uczestnictwa na poziomie co najmniej 90% jej maksymalnej dotychczasowej wartości. Subfundusz odnotował dodatnią stopę zwrotu w 2019 roku.

2. Przegląd portfela lokat na 31.12.2019 i informacje o instrumentach finansowych

Fundusz (a w przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami poszczególne subfundusze) w pełni realizował swoją politykę inwestycyjną w zakresie instrumentów finansowych dobieranych i utrzymywanych w portfelu lokat.

Instrumenty finansowe, które (zgodnie ze Statutem Funduszu) mogły znajdować się w portfelach lokat poszczególnych subfunduszy, obejmują główne klasy:

- akcje spółek,
- obligacje skarbu państwa, obligacje rządowe innych krajów,
- obligacje podmiotów rynku kapitałowego,
- tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy, w tym funduszy o charakterze ETF (Exchange Traded Funds),
- lokaty bankowe (depozyty terminowe),
- instrumenty typu *buy sell-back* i *sell buy-back*,
- instrumenty pochodne – opisane w detalach i zaprezentowanych na datę sprawozdania w Nocie-6 w sprawozdaniu jednostkowym (dla subfunduszy wydzielonych) – w tym instrumenty wystandaryzowane (np. *futures*), jak instrumenty niewystandaryzowane (np. kontrakty terminowej wymiany walut i *IRS* – kontrakty wymiany stóp procentowych, w tym międzywalutowej).

Fundusz (Subfundusze) dokonywał swoich inwestycji zgodnie z polityką inwestycyjną, czego skutkiem była (na datę bilansową) koncentracja na następujących instrumentach finansowych:

Tabela 1

Grupa subfunduszy	Główne kategorie lokat
Pekao Funduszy Globalnych SFIO – z wydzielonymi subfunduszami:	
<ul style="list-style-type: none"> • Pekao Akcji Małych I Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych • Pekao Akcji Rynków Wschodzących • Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego 	Tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy inwestycyjnych Akcje
<ul style="list-style-type: none"> • Pekao Spokojna Inwestycja 	Dłużne papiery wartościowe, z uwzględnieniem listów zastawnych
<ul style="list-style-type: none"> • Pekao Obligacji Samorządowych 	Dłużne papiery wartościowe – głównie jednostek samorządu terytorialnego
<ul style="list-style-type: none"> • inne, niż wymienione powyżej subfundusze 	Tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy inwestycyjnych

Wskazane subfundusze – poza inwestycjami we wymienione grupy instrumentów finansowych – jeśli polityka dopuszcza – stosowały zabezpieczenie ryzyka walutowego, w formie kontraktów terminowej wymiany walut oraz dokonywały depozytów pieniężnych w bankach.

Szczegółowy skład lokat został przedstawiony w zestawieniach tabelarycznych będących częścią sprawozdania finansowego każdego z subfunduszy wydzielonych. W skład portfela lokat wchodzi papiery wartościowe i instrumenty finansowe nie będące papierami wartościowymi. Fundusz na bieżąco zarządza lokatami, a także stosuje się do wskazań w zakresie polityki inwestycyjnej określonych w Statucie Funduszu oraz Ustawie.

3. Przegląd wyników osiągniętych w roku 2019

Podstawowym wskaźnikiem dla oceny inwestycji w funduszu inwestycyjnym jest wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Wskaźnikami najlepiej określającymi jakość zarządzania funduszem są: zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz wskaźnik SRRI wskazujący zmienność wartości jednostki uczestnictwa.

Podstawowe informacje w odniesieniu do powyższych wskaźników zostały przedstawione w poniższych tabelach, a szczególne informacje zawarte są w odpowiednich tabelach w odpowiednim sprawozdaniu jednostkowym rocznym dla każdego subfunduszu. Np. szczególne informacje w zakresie wyniku z inwestycji zawarte są w tabeli 'Rachunek Wyniku' oraz zestawieniu 'Zestawienie zmian w aktywach netto'.

Tabela 2

Zmiana wartości jednostek uczestnictwa subfunduszy 2018-2019 ⁽¹⁾

Nazwa subfunduszu	Waluta zbywania (jeśli inna niż PLN)	Zmiana wartości jednostki uczestnictwa ⁽²⁾ w roku 2019 ⁽³⁾	NAV ostatnie ogłoszone (tys. zł)	Udział w NAV łącznych ⁽⁴⁾
Pekao Funduszy Globalnych SFIO z wydzielonymi subfunduszami				
1. Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego		13.08%	144 502	0.67%
2. Pekao Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku		11.55%	61 167	0.28%
3. Pekao Akcji Rynków Wschodzących		16.36%	192 976	0.89%
4. Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych		24.88%	95 205	0.44%
5. Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu		16.28%	29 939	0.14%
6. Pekao Obligacji Strategicznych		8.35%	727 938	3.37%
7. Pekao Surowców i Energii		7.85%	22 554	0.10%
8. Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego		14.68%	49 393	0.23%
9. Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Amerykańskiego		14.82%	16 190	0.08%
10. Pekao Obligacji i Dochodu		9.80%	264 381	1.22%
11. Pekao Spokojna Inwestycja		1.59%	5 006 355	23.19%
12. Pekao Obligacji Samorządowych ^{2019 (3)}		0.15%	1 001	0.00%
13. Pekao Alternatywny – Globalnego Dochodu		11.78%	49 343	0.23%
14. Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu		4.41%	71 195	0.33%
15. Pekao Dochodu USD		7.51%	54 436	0.25%
16. Pekao Alternatywny Dynamiczny Absolutnej Stopy Zwrotu	USD	6.02%	17 835	0.08%

Uwagi / objaśnienia:

- Wyliczenia na dzień ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (30.12.2019) – zmiany wartości odniesione do wartości z dnia ostatniej wyceny w roku poprzednim (28.12.2018). Są to wartości, jakie uczestnik mógłby zaobserwować, w przypadku nabycia w ostatnim dniu wyceny w poprzednim okresie i odkupienia w ostatnim dniu okresu sprawozdawczego.
- Nie należy tych wartości odnosić do danych na datę bilansową przedstawionych w sprawozdaniu finansowym.
- Zmiana wartości jednostki uczestnictwa ustalana jest w oparciu o ogłaszane wartości na dni wyceny, bez annualizacji.
- Subfundusz, który rozpoczął działalność w roku 2019 (dane w sprawozdaniu za niepełny rok – zmiana od początku działalności / pierwszej wyceny).
- Udział we wszystkich funduszach zarządzanych przez Pekao TFI SA.

Innym istotnym wskaźnikiem, wskazującym na zmienność wyników, jest wskaźnik SRRI (syntetyczny wskaźnik ryzyka i zysku). Wartość tego wskaźnika prezentowana w dokumencie kluczowe informacje dla inwestora. Zasady ustalania wskaźnika SRRI są określone w przepisach dot. ujawniania informacji przez fundusze inwestycyjne.

Wskaźnik zysku do ryzyka wylicza się w oparciu o zmienność stóp zwrotu subfunduszu. Odzwierciedla on zmienność cen i wartości składników portfela na rynkach, na których dokonywane są inwestycje zgodnie z celem i polityką inwestycyjną. Dane historyczne wykorzystane w obliczeniach mogą nie odzwierciedlać przyszłego ryzyka, a najniższa kategoria ryzyka nie oznacza, że inwestycje pozbawione są ryzyka. Aktualna kategoria ryzyka nie jest stała i może ulegać zmianie – odpowiednio do odchylenia stóp zwrotu od średniej. Wyliczenie oparte jest na historycznych tygodniowych stopach zwrotu za okres obejmujący ostatnie (względem daty wyliczenia) 5 lat działalności funduszu. Przykładowo, kategoria ryzyka 1 oznacza przedział zmienności stóp procentowych poniżej 0.5%, a kategoria 3: między 2% a 5%.

Tabela 3

Aktualne stawki SRRI (wskaźnika ryzyka i zysku) [na datę sprawozdania oraz z poprzedniego sprawozdania rocznego]:

Nazwa subfunduszu		SRRI	Waluta rozliczeń z uczestnikami	SRRI 2018
1.	Pekao Funduszy Globalnych SFIO - z wydzielonymi subfunduszami:	--		--
1.1.	Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego	5		4
1.2.	Pekao Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku	4		4
1.3.	Pekao Akcji Rynków Wschodzących	5		6
1.4.	Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych	5		5
1.5.	Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu	5		5
1.6.	Pekao Obligacji Strategicznych	3		3
1.7.	Pekao Surowców i Energii	5		5
1.8.	Pekao Spokojna Inwestycja	1		1
1.9.	Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego	4		4
1.10.	Pekao Obligacji i Dochodu	3		3
1.11.	Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Amerykańskiego	4		3
1.12.	Pekao Alternatywny – Globalnego Dochodu	4		4
1.13.	Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu	3		3
1.14.	Pekao Dochodu USD	4		4
1.15.	Pekao Dochodu USD	2	USD	2
1.16.	Pekao Alternatywny Dynamiczny Absolutnej Stopy Zwrotu	3		3
1.17.	Pekao Obligacji Samorządowych	1		--

4. Opis istotnych zmian informacji wymienionych w informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego zaistniałych w roku 2019

W związku z art. 222d Ustawy ujawnia się (w sprawozdaniu rocznym dla AFI: SFIO i FIZ) opis istotnych zmian informacji wymienionych w informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego zaistniałych w trakcie roku obrotowego.

W roku 2019 dokumenty Informacji dla klienta AFI były zmieniane, a istotne zmiany informacji dotyczyły:

11 stycznia 2019 – aktualizacja informacji dla klienta AFI – zmieniła się nazwa subfunduszu „Pekao Gotówkowy” na „Pekao Spokojna Inwestycja”,

21 marca 2019 – aktualizacja informacji dla klienta AFI – zmieniła się tabela na stronie 1 w pkt 1 w ten sposób, że zostały usunięte z niej zapisy dot. nazwy, siedziby i adresu funduszy bazowych, w których tytuły uczestnictwa lokowane są aktywa subfunduszy wydzielonych w ramach tego funduszu (do 20 marca 2019 r. były to tytuły uczestnictwa z grupy Amundi),

29 maja 2019 – aktualizacja informacji dla klienta AFI – zmiany (dokonane podczas przeglądu dokonanego przez Zespół ds. Ryzyka i Analiz Ilościowych) miały charakter aktualizacyjno-porządkowy i w głównej mierze obejmowały zapisy odnoszące się do kwestii TFUPW (Transakcji Finansowanych z Użyciem Papierów Wartościowych),

27 listopada 2019 – aktualizacja informacji dla klienta AFI – działalność operacyjną rozpoczął subfundusz wydzielony w ramach tego funduszu o nazwie „Pekao Obligacji Samorządowych”.

5. Kluczowe, istotne dla funduszu wskaźniki skuteczności działania dotyczące zagadnień finansowych, jak i pozafinansowych (niefinansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością oraz informacje dotyczące zagadnień pracowniczych i środowiska naturalnego)

Wskaźniki finansowe zaprezentowane powyżej, w sekcji 'Przegląd wyników osiągniętych'.

Inne wskaźniki nie są wyliczane ani prezentowane.

6. Zdarzeniach istotnie wpływających na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

Nie było zdarzeń, które istotnie wpłynęły na działalność żadnego z funduszu, mających miejsce w 2019 lub po jego zakończeniu, do dnia podpisania sprawozdania, które nie zostałyby ujawnione w sprawozdaniu za okres roczny kończący się 31.12.2019. Uzupełniająco – powyżej w punkcie 1. **Sytuacja na rynkach inwestycyjnych w roku 2020 (po dacie bilansowej)** – w zakresie pandemii COVID-19 w roku 2020.

7. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Sprawozdanie finansowe za okres roczny kończący się 31.12.2019 w pełni ujawnia sytuację każdego z subfunduszy na dzień 31.12.2019.

W sprawozdaniu finansowym przedstawiony jest pełny skład portfela lokat, bilans oraz wynik z inwestycji w okresie rocznym (wraz z odpowiednim okresem porównawczym).

W roku 2020 ma miejsce globalna pandemia COVID-19, mogąca doprowadzić do globalnego kryzysu ekonomicznego o – obecnie – nie do oszacowania rozmiarach i skutkach. Informacja w zakresie pandemii COVID-19 w 1 kwartale 2020 – powyżej w punkcie 1. **Sytuacja na rynkach inwestycyjnych w roku 2020 (po dacie bilansowej)**.

8. Opis ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka

Opis głównych rodzajów ryzyka, na jakie narażony jest fundusz został zaprezentowany w: (1) prospekcie informacyjnym funduszu, (2) w Nocie-5 w sprawozdaniu jednostkowym (dla subfunduszy wydzielonych).

Ponadto, w dokumencie 'Kluczowe informacje dla inwestora' (dla funduszy FIO i SFIO, a w przypadku funduszy z wydzielonymi subfunduszami – dla każdego z subfunduszy) prezentowane są informacje o głównych czynnikach ryzyka, w tym ryzyka inwestowania w jednostki uczestnictwa funduszu i subfunduszu.

Skutkiem opisanej powyżej w punkcie 1. **Sytuacja na rynkach inwestycyjnych w roku 2020 (po dacie bilansowej)** pandemii COVID-19 była wzmożona skala odkupień jednostek uczestnictwa w marcu 2020 oraz wyraźne spadki kursów giełdowych. Duża skala odkupień może doprowadzić do zwiększenia ryzyka płynności i możliwości zaspokajania takich żądań odkupu jednostek. Mimo dużej skali zjawiska, wszystkie fundusze /subfundusze zarządzane przez Pekao TFI SA w pełni realizowały zlecenia uczestników.

Możliwy kryzys ekonomiczny wywołany działaniami wobec pandemii COVID-19 może przynieść skutki w postaci podwyższonego ryzyka zmian cen, kursów walut, ryzyka kredytowego, emitentów, zakłóceń płynnościowych na rynku. Na moment podpisania sprawozdania nie ma możliwości oszacowania tego ryzyka, a Pekao TFI SA podejmuje działania w zakresie zarządzania i ograniczania narażenia zarządzanych funduszy na tego rodzaju ryzyko.

Tabela 4

Zestawienie z informacjami na datę wyceny **31.03.2020** (nie weryfikowanymi przez audytora) w zakresie wartości aktywów netto i wartości zrealizowanych od początku roku zleceń odkupienia

	Nazwa subfunduszu	Wartość aktywów netto [tys. zł]	Wartość jednostki Uczestnictwa [zł]	Wartość zrealizowanych zleceń nabycia (od 1.01.2020) [tys. zł]	Wartość zrealizowanych zleceń odkupienia (od 1.01.2020) [tys. zł]
1.	Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego	116 150.	16.41	5 416.	20 002.
2.	Pekao Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku	46 841.	13.69	230.	5 564.
3.	Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu	20 864.	8.51	1 103.	5 711.
4.	Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych	61 793.	9.71	1 657.	13 058.
5.	Pekao Akcji Rynków Wschodzących	135 696.	5.67	1 693.	14 129.
6.	Pekao Obligacji Strategicznych	539 249.	17.24	44 183.	163 121.
7.	Pekao Dochodu USD	43 266.	11.07	6 910.	19 447.
8.	Pekao Surowców i Energii	15 523.	4.40	1 539.	3 796.
9.	Pekao Spokojna Inwestycja	3 836 317.	12.66	331 514.	1 463 883.
10.	Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego	33 040.	10.49	1 073.	9 730.
11.	Pekao Obligacji i Dochodu	164 813.	10.37	9 846.	73 887.
12.	Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Amerykańskiego	10 598.	10.29	2 054.	5 220.
13.	Pekao Alternatywny – Globalnego Dochodu	32 075.	9.45	969.	10 893.
14.	Pekao Alternatywny - Absolutnej Stopy Zwrotu	48 667.	10.57	2 660.	23 201.
15.	Pekao Obligacji Samorządowych	29 538.	100.70	32 993.	4 488.
16.	Pekao Alternatywny Dynamiczny Absolutnej Stopy Zwrotu	12 471.	9.99	1 743.	6 345.

9. Opis przyjętych przez jednostkę celów i metod zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń

Towarzystwo ujawnia główne cechy systemów zarządzania ryzykiem stosowanych przez Towarzystwo do zarządzania rodzajami ryzyka, które mogą mieć wpływ na którykolwiek z zarządzanych przez nie funduszy.

W treści sprawozdań: w Nocie-5 w sprawozdaniu jednostkowym (dla subfunduszy wydzielonych) przedstawione są informacje o głównych rodzajach i opisie ryzyka występującego w danym subfunduszu oraz skala zagrożenia aktywów netto funduszu danym rodzajem ryzyka

- W okresie sprawozdawczym nie było przypadków specjalnych ustaleń w odniesieniu do aktywów w związku z ich niepłynnością;
- Regulacje wewnętrzne dotyczące zarządzania płynnością nie uległy w okresie sprawozdawczym zmianom.

Pekao TFI SA zarządza ryzykiem w zakresie adekwatnym do prowadzonej polityki inwestycyjnej, w tym m.in. ryzykiem walutowym, ryzykiem niewypłacalności emitentów papierów wartościowych oraz ryzykiem kredytowym kontrahentów w transakcjach.

Pekao TFI SA zarządza ryzykiem związanym z funduszami, których tytuły uczestnictwa są nabywane poprzez dywersyfikację poszczególnych składników lokat, analizę miar ryzyka nabywanych funduszy i ich benchmarków oraz bieżący monitoring i aktualizację tzw. portfela modelowego.

Poza zgodnością z przepisami prawa oraz polityką inwestycyjną badana jest także zgodność wewnętrznych limitów – odrębnie dla każdego portfela lokat. Przyjęte metody oraz limity są zgodne z profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną. Towarzystwo zleca, zgodnie z Ustawą, atestację systemu i metod biegłemu rewidentowi, którego oświadczenie jest dostarczane do Komisji.

W odniesieniu do niewystandaryzowanych kontraktów pochodnych, które nie podlegają rozliczeniu w centralnym systemie rozrachunku podlegają obligatoryjnej dwustronnej, codziennej wymianie depozytu zabezpieczającego – w kwocie odpowiadającej aktualnej wycenie kontraktu. Ryzyko kontrahenta jest także ograniczane z użyciem depozytu zabezpieczającego ('zmiennego') w odniesieniu do transakcji bsb i sbb (zawartymi zgodnie z wystandaryzowanymi umowami TBMA/ISMA Global Master Repurchase Agreement lub odpowiednikiem w Polsce – na bazie standardu ZBP) oraz w przypadku transakcji pożyczania papierów wartościowych.

W Pekao TFI SA funkcjonuje system zarządzania ryzykiem. Towarzystwo stosuje procesy, metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem, a także oblicza całkowitą ekspozycję funduszu / subfunduszu. W odniesieniu do Funduszu stosowana jest (jednakowa dla wszystkich funduszy, w tym subfunduszy zarządzanych przez Pekao TFI SA) metoda zaangażowania.

W stosunku do funduszy i subfunduszy AFI, które stosują dźwignię finansową AFI prezentowana jest wartość tej dźwigni:

- zmianach maksymalnego poziomu dźwigni finansowej AFI, który może być stosowany w ich imieniu, oraz prawie do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej AFI,
- łącznej wysokości zastosowanej dźwigni finansowej AFI.

Informacje dotyczące dźwigni finansowej AFI (SFIO i FIZ) zawarte są w poniższym zestawieniu, ze wskazaniem na metodę obliczania.

Pojęcie dźwigni finansowej AFI oznacza wskaźnik będący stosunkiem ekspozycji AFI do wartości aktywów netto. Stosowane są dwie metody określania dźwigni finansowej: metodą brutto (uwzględniającą sumę wartości bezwzględnych wszystkich pozycji odpowiednio wycenionych, z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, bez pożyczek gotówkowych, uwzględniając pozycję instrumentów bazowych dla pochodnych, uwzględniając ekspozycję związaną z reinwestycjami pożyczek gotówkowych oraz pozycje w ramach transakcji finansowania z wykorzystaniem papierów wartościowych) oraz metodą zaangażowania (uwzględniającą sumę wartości bezwzględnych wszystkich pozycji odpowiednio wycenionych, z przeliczeniem instrumentów pochodnych na pozycję z tytułu aktywów bazowych, uwzględniając uzgodnienia dotyczące kompensowania, uzgodnienia dotyczące zabezpieczenia, uwzględnia ekspozycję utworzoną w drodze reinwestycji pożyczonych środków oraz inne ustalenia wskazane w przepisach Rozporządzenia UE NR 231/2013 oraz określone tam (w art. 8) odstępstwa. Polskie przepisy ograniczają dopuszczalną ekspozycję AFI, a fundusze zarządzane przez Pekao TFI nie przekraczają tych ograniczeń.

Tabela 5

Według stanu na koniec roku 2019 łączna wysokość dźwigni finansowej (obliczanej odpowiednio metodą brutto ['gross exposure'] i metodą zaangażowania ['commitment approach']) zastosowanej przez Fundusz miała wartość [%]:

Ip	Nazwa subfunduszu	Metoda brutto	Metoda zaangażowania
1.	Pekao Funduszy Globalnych SFIO -z wydzielonymi subfunduszami:		
1.1.	Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego	183,8	99,0

1.2.	Pekao Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku	186,2	99,0
1.3.	Pekao Akcji Rynków Wschodzących	187,2	99,0
1.4.	Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych	194,4	99,9
1.5.	Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu	197,5	99,7
1.6.	Pekao Obligacji Strategicznych	190,9	98,0
1.7.	Pekao Surowców i Energii	194,0	99,2
1.8.	Pekao Spokojna Inwestycja	158,5	117,8
1.9.	Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego	190,1	99,8
1.10.	Pekao Obligacji i Dochodu	185,8	99,2
1.11.	Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Amerykańskiego	185,7	98,8
1.12.	Pekao Alternatywny – Globalnego Dochodu	174,7	98,9
1.13.	Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu	192,1	99,6
1.14.	Pekao Dochodu USD	103,3	103,4
1.15.	Pekao Alternatywny Dynamiczny Absolutnej Stopy Zwrotu	198,3	99,2
1.16.	Pekao Obligacji Samorządowych	97,0	100,0

10. Informacje o Towarzystwie i wszystkich zarządzanych funduszach

Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działa na podstawie Ustawy. Zgodnie z art. 45 Ustawy wyłącznym przedmiotem działalności Spółki jest tworzenie funduszy inwestycyjnych, zarządzanie nimi, w tym pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowanie ich wobec osób trzecich, pełnienie funkcji przedstawiciela oraz zbywanie tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych w rozumieniu wyżej powołanej Ustawy pod warunkiem uzyskania zezwolenia Komisji na prowadzenie tej działalności, zarządzanie zbiorczym portfelem papierów wartościowych oraz zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa ilość instrumentów finansowych. Ponadto Przedmiotem działalności Spółki zgodnie ze statutem jest: pełnienie funkcji przedstawiciela oraz zbywanie tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych w rozumieniu wyżej wymienionej Ustawy pod warunkiem uzyskania zezwolenia Komisji na prowadzenie tej działalności.

Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Pekao Investment Management S.A. z siedzibą w Warszawie. Jednostką dominującą jest Pekao Investment Management S.A., i Bank Pekao S.A. tj. jednostka dominująca wyższego szczebla, natomiast jednostką dominującą najwyższego szczebla był Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. Spółka należy do Grupy Kapitałowej Banku Pekao S.A. i jej sprawozdanie finansowe jest objęte konsolidacją w ramach Grupy Kapitałowej Banku Pekao S.A. oraz spółki dominującej najwyższego szczebla Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń S.A. z siedzibą w Warszawie. Sprawozdanie skonsolidowane jednostki dominującej jest dostępne na stronie internetowej pod adresem: <https://www.pzu.pl/relacje-inwestorskie/raporty>.

o Informacje ogólne w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi

Na dzień 31 grudnia 2019 Towarzystwo zarządzało:

- dwoma funduszami inwestycyjnymi otwartymi (UCITS) z wydzielonymi subfunduszami, w których na koniec okresu sprawozdawczego działało łącznie 17 subfunduszy;
- trzema specjalistycznymi funduszami inwestycyjnymi otwartymi (AFI) z wydzielonymi subfunduszami, w których na koniec okresu sprawozdawczego działało łącznie 31 subfunduszy; w tym jednym funduszem (z 9 subfunduszami) będącym funduszem zdefiniowanej daty – w ramach programu PPK;
- jednym funduszem inwestycyjnym otwartym (UCITS);
- dwoma funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi (AFI) niepublicznymi;
- portfelami klientów instytucjonalnych i indywidualnych.

Tabela 6

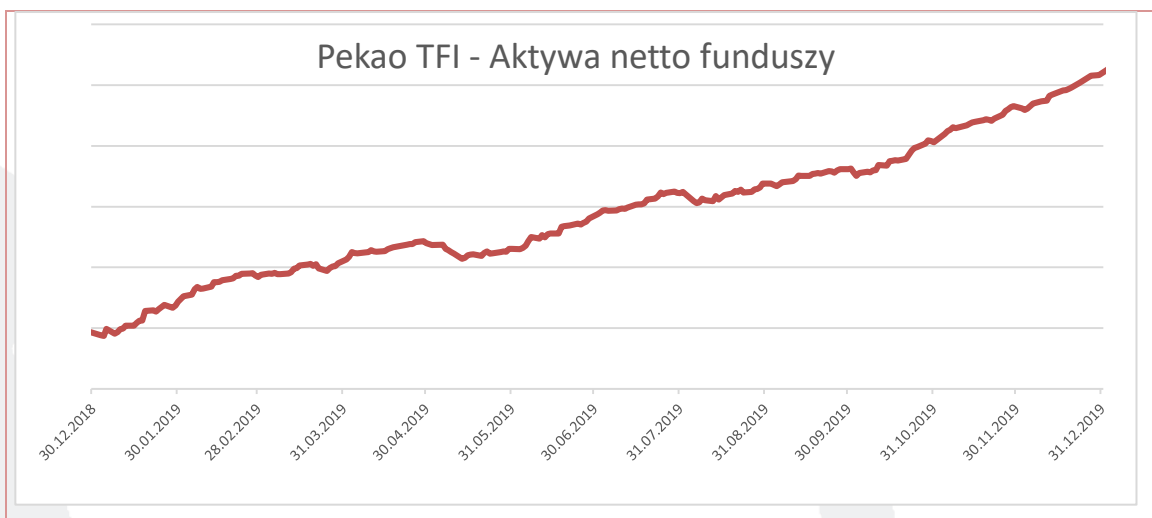
Lista zarządzanych funduszy i subfunduszy (AFI oraz UCITS)

Lp.	Nazwa funduszu / subfunduszu	Numer w rejestrze	Numer REGON	AFI / UCITS
1.	Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty – z wydzielonymi subfunduszami (12)	RFI 353	141289209	U
1.1.	Pekao Stabilnego Inwestowania			
1.2.	Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego			
1.3.	Pekao Akcji – Aktywna Selekcja			
1.4.	Pekao Konserwatywny (przed 11.01.2019: Pekao Pieniężny, potem do 13.06.2019 Pekao Oszczędny Plus)			
1.5.	Pekao Obligacji Plus			
1.6.	Pekao Stabilnego Wzrostu			
1.7.	Pekao Zrównoważony			
1.8.	Pekao Akcji Polskich			
1.9.	Pekao Dynamicznych Spółek			
1.10.	Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2			
1.11.	Pekao Konserwatywny Plus (przed 11.01.2019: Pekao Pieniężny Plus, potem do 13.06.2019 Pekao Oszczędny Plus)			
1.12.	Pekao Megatrendy rozpoczął zbywanie jednostek w 2019			
2.	Pekao Funduszy Globalnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty – z wydzielonymi subfunduszami (16)	RFi 229	140511232	A
2.1.	Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego			
2.2.	Pekao Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku			
2.3.	Pekao Akcji Rynków Wschodzących			
2.4.	Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych			
2.5.	Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu			
2.6.	Pekao Obligacji Strategicznych			
2.7.	Pekao Surowców i Energii			
2.8.	Pekao Spokojna Inwestycja (przed 11.01.2019: Pekao Gotówkowy)			
2.9.	Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego			
2.10.	Pekao Obligacji i Dochodu			
2.11.	Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Amerykańskiego			
2.12.	Pekao Alternatywny – Globalnego Dochodu			
2.13.	Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu			
2.14.	Pekao Dochodu USD			
2.15.	Pekao Alternatywny Dynamiczny Absolutnej Stopy Zwrotu			
2.16.	Pekao Obligacji Samorządowych rozpoczął zbywanie jednostek 27.11.2019			
3.	Pekao Strategie Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty – z wydzielonymi subfunduszami:	RFi 412	141605490	A
3.1.	Pekao Strategii Globalnej			
3.2.	Pekao Strategii Globalnej - konserwatywny			
3.3.	Pekao Strategii Globalnej – dynamiczny			
3.4.	Pekao Zmiennej Alokacji			
3.5.	Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego			
3.6.	Pekao Kompas (przed 8.05.2019 Pekao Elastycznego Inwestowania)			
4.	Pekao Walutowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty – z wydzielonymi subfunduszami:	RFi 994	147323338	U
4.1.	Pekao Obligacji Europejskich Plus			
4.2.	Pekao Akcji Europejskich			
4.3.	Pekao Obligacji Dolarowych Plus			
4.4.	Pekao Akcji Amerykańskich			
4.5.	Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego			
5.	Pekao PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty – z wydzielonymi subfunduszami:	RFi 1647	383451250	A
5.1.	Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro			
5.2.	Pekao PPK 2025			
5.3.	Pekao PPK 2030			
5.4.	Pekao PPK 2035			
5.5.	Pekao PPK 2040			

Lp.	Nazwa funduszu / subfunduszu	Numer w rejestrze	Numer REGON	AFI / UCITS
5.6.	Pekao PPK 2045			
5.7.	Pekao PPK 2050			
5.8.	Pekao PPK 2055			
5.9.	Pekao PPK 2060			
6.	Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty	RFi 522	142304158	U
7.	Pekao Global Multi-Asset Target Income Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	RFi 1084	360427343	A
8.	Pekao Samorząd Plus Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	RFi 1592	380519213	A

Łączne aktywa netto we wszystkich funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Spółkę (bez funduszu w likwidacji) na 31.12.2019 r. wyniosły 21,6 miliarda złotych (dane na datę ostatniej wyceny w roku, 19,4 mld zł na koniec 2018 r. – zmiana rok-do-roku 11.2%).

Przez cały rok 2019 wartość aktywów netto wszystkich zarządzanych przez Pekao TFI SA funduszy rosła sukcesywnie.



Poza wskazanymi funduszami Towarzystwo zarządza portfelami klientów indywidualnych i korporacyjnych.

Ponadto, w prospektach informacyjnych kilku z zarządzanych funduszy z wydzielonymi subfunduszami wpisane są subfundusze, które do daty bilansowej nie zostały utworzone.

Jednym ze skutków pandemii COVID-19 w 2020, była zmiana wartości aktywów netto zarządzanych funduszy (po dacie bilansowej):

Tabela 7

Zagregowana wartość aktywów netto zarządzanych funduszy inwestycyjnych w 2020 (zgodnie z comiesięcznym podsumowaniem na stronie www.pekaotfi.pl)

Koniec miesiąca	Wartość aktywów netto wszystkich funduszy zarządzanych [tys. zł]		
30.12.2019	21 583 957		
31.01.2020	21 660 671	(zmiana od pocz. roku	0,4 %)
28.02.2020	21 467 794	(zmiana od pocz. roku	-0.5 %)
31.03.2020	16 663 100	(zmiana od pocz. roku	-22.8 %)

o Zmiany w funduszach i ich obsłudze

W ramach rozwoju oraz racjonalizacji oferty produktowej w 2019 r. przeprowadzono następujące działania:

- 1) uruchomiono subfundusze i fundusz:
 - Pekao Megatrendy – subfundusz wydzielony w Pekao FIO (został on wprowadzony do szerokiej sieci dystrybucji);
 - Pekao Obligacji Samorządowych (wydzielony w Pekao Funduszy Globalnych SFIO).

- Pekao PPK SFIO – fundusz w ramach programu PPK, z 9 wydzielonymi subfunduszami – pierwsze nabycia jednostek uczestnictwa 29.11.2019.
- 2) zmodyfikowano politykę inwestycyjną subfunduszu: Pekao Kompas (wcześniej Pekao Elastycznego inwestowania).
 - umożliwienie inwestowania bezpośrednio w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym oraz w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym (dodatkowa kategoria lokat obok tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne „*third party*”, publikacja zmian 29 października 2018 – wejście w życie 21.01.2019);
- 3) prowadzone od 2018 prace w zakresie zmian w statutach funduszy Pekao i złożenie w KNF stosownych wniosków celem dostosowania statutów do wymogów nałożonych zmienioną ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi pod MiFID II (m.in. dodanie kategorii ju zbywanych bezpośrednio przez FIO/SFIO).

o **Zmiany w Zarządzie Towarzystwa**

Na dzień 31 grudnia 2019 r. w skład Zarządu Spółki wchodził:

- Jacek Janiuk – powołany na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki w dniu 19 czerwca 2019,
- Jacek Babiński – powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki w dniu 1 września 2018,
- Grzegorz Barański – powołany na stanowiska Wiceprezesa Zarządu Spółki w dniu 22 stycznia 2019, odwołany z funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki z dniem 10 stycznia 2020.

W roku 2019 w skład Zarządu wchodził, ponadto: (i) Adam Jenkins – odwołany (z dniem 18.06.2019) z funkcji Prezesa Zarządu Spółki (pełnił tę funkcję od 5.07.2018), (ii) Renata Wanat - Szelenbaum – odwołana (z dniem 18.06.2019) z funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki (pełniła tę funkcję od 22.01.2019).

Zarząd Pekao TFI SA:

Jacek Janiuk – *Prezes Zarządu*

Jacek Babiński – *Wiceprezes Zarządu*

Sprawozdanie sporządzone zostało w wersji elektronicznej, a podpisy złożone w formie kwalifikowanych podpisów elektronicznych

Warszawa, dnia 24.04.2020 roku.