

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI

*publikowane wraz ze sprawozdaniem finansowym
AFI*

ZA OKRES ROCZNY I NA DZIEŃ 31 grudnia 2020 roku

Lp.	Nazwa alternatywnego funduszu inwestycyjnego (AFI)	rodzaj funduszu	Czy z subfunduszami	Nr krajowy (KNF / ESMA)
1.	Pekao Strategie Fundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty	SFIO	☒	PLSFIO00249

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

Spis treści

Sprawozdanie z działalności funduszu inwestycyjnego	2
1. Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w roku 2020	2
o Podsumowanie sytuacji na rynkach inwestycyjnych w roku 2020	2
o Sytuacja na rynkach inwestycyjnych w roku 2021 (po dacie bilansowej)	3
o Pekao Strategii Globalnej	3
o Pekao Strategii Globalnej – konserwatywny	3
o Pekao Strategii Globalnej – dynamiczny	3
o Pekao Zmiennej Alokacji	4
o Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego	4
o Pekao Kompas	4
2. Przegląd portfela lokat na 31.12.2020 i informacje o instrumentach finansowych	4
3. Przegląd wyników osiągniętych w roku 2020	5
4. Opis istotnych zmian informacji wymienionych w informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego zaistniałych w roku 2020	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	6
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	7
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	12
o Zmiany w Zarządzie Towarzystwa	13

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 [R231/2013] ;

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 2021, poz. 217, 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 2020

o Podsumowanie sytuacji na rynkach inwestycyjnych w roku 2020

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 rozprzestrzenianie 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, ale gwałtowne zatrzymanie największych gospodarek świata, które nastąpiło później sprawiło jednak, że problemy, z którymi globalna gospodarka musiała się mierzyć w 2020 roku i potem, stały się dużo poważniejsze i nie mają wręcz precedensu w powojennej historii.

Pandemia Covid-19 w 2020 odcisnęła swe piętno praktycznie na każdej dziedzinie ludzkiego życia. Dotyczyło to zarówno światowej gospodarki, jak i rynków finansowych. W odróżnieniu od poprzednich epidemii, które również najczęściej miały swój początek w Azji, tym razem nie udało się zdusić wirusa w zarodku i błyskawicznie rozprzestrzenił się on na cały świat. Skala załamania gospodarczego, która nastąpiła w drugim kwartale 2020 roku wskutek ograniczeń nałożonych przez poszczególne państwa, była początkowo tak duża, że w zasadzie nie powinniśmy mówić o recesji, tylko praktycznie o całkowitym zastopowaniu gospodarki światowej. Dużym sukcesem okazało się to, że wraz z jej „odmrożeniem” po pierwszej fali pandemii, już w kolejnym kwartale zdecydowana większość strat została szybko odrobiona.

Na rynkach finansowych rok 2020 miał również dwa oblicza. Początkowo w reakcji na załamanie aktywności gospodarczej i rozprzestrzenianie się wirusa ceny ryzykownych aktywów (np. akcji czy obligacji korporacyjnych) również uległy załamaniu. Skala i tempo tego załamania także nie miała precedensu, jednak i na tym froncie odreagowanie okazało się nadzwyczaj dynamiczne. W pierwszej fazie za poprawą koniunktury giełdo-

wej stało przede wszystkim nieograniczone wręcz wsparcie udzielone rynkom i gospodarkom przez najpotężniejsze państwa świata i ich banki centralne. W ostatnim kwartale 2020 r. nowego, niezwykle silnego impulsu wzrostowego dostarczyły informacje o skuteczności pierwszych szczepionek na koronawirusa oraz rozpoczęty w grudniu program masowych szczepień.

Ten ogólnie trudny czas był także sprawdzianem dla funduszy inwestycyjnych.

Skutkiem sytuacji wokół pandemii w funduszach inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych były realizowane w 2020 duże zlecenia odkupienia (największa skala dotyczyła marca 2020 oraz kwietnia), a wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa okresowo obniżała się – zarówno w związku ze spadkiem wartości aktywów, jak i dużą niepewnością związaną ze spodziewanym wpływem pandemii na gospodarkę oraz same rynki finansowe. Generalnie marzec 2020 na rynku polskich funduszy inwestycyjnych okazał się najgorszym okresem w historii funduszy inwestycyjnych otwartych. Tak duże odkupienia (w funduszach zarządzanych przez Pekao TFI – 4.5 mld zł) były pochodną bezprecedensowej przeceny (na rynkach akcyjnych oraz obligacji) oraz decyzją uczestników w zakresie posiadania gotówki. Początek kwietnia przyniósł istotne zmniejszenie skali zleceń odkupienia, a w maju i czerwcu 2020 sytuacja uległa uspokojeniu, w szczególności także w związku z obniżkami oprocentowania lokat bankowych. W drugiej połowie roku wartość aktywów netto subfunduszy oraz wartości aktywów na jednostkę zaczęły wzrastać.

Z przyjemnością informujemy, iż zdecydowana większość zarządzanych przez Pekao TFI funduszy odnotowała w 2020, podobnie jak w 2019 r., bardzo dobre wyniki inwestycyjne. Początkowo, w pandemicznym otoczeniu, najlepiej radziły sobie fundusze o umiarkowanym poziomie ryzyka. W drugiej fazie z kolei najlepiej wypadły fundusze o wysokim poziomie ryzyka, inwestujące w akcje czy obligacje korporacyjne, dla inwestycji w które wiosenne załamanie okazało się być nawet bardzo dobrą okazją inwestycyjną.

o **Sytuacja na rynkach inwestycyjnych w roku 2021 (po dacie bilansowej)**

Rok 2021 to czas podnoszenia się gospodarek z problemów roku 2020. Nadzieję przynosi program szczepień wprowadzanymi do obrotu pod koniec 2020 kilkoma szczepionkami przeciw Covid-19. W 1. kwartale 2021 nadeszła kolejna fala pandemii, skutkująca ograniczeniami. Trudno obecnie szacować jak długo potrwa ta nadzwyczajna sytuacja. Szczepienia i zarządzanie ograniczeniami dają nadzieję powrotu do normy w niedalekiej perspektywie. Szereg krajów wprowadziło rozwiązania skutkujące wygaszeniem epidemii lub – dzięki zaszczepieniu odpowiednio dużej liczby osób – pojawieniem się odporności populacyjnej. Te optymistyczne na dziś założenia zostaną jednak poddane w wątpliwość, jeśli po ponownym otwarciu gospodarek nadejdzie kolejna fala zakażeń.

Rynki inwestycyjne się odbudowują, ale 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.

Informacje dot. działań inwestycyjnych dla poszczególnych subfunduszy

o **Pekao Strategii Globalnej**

Subfundusz koncentrował swoje działania na inwestycjach w fundusze inwestujące na globalnym rynku akcji (głównie rynków rozwiniętych) i na globalnym rynku długu (głównie w segmencie rządowych obligacji strefy euro, obligacji korporacyjnych w Europie oraz w Stanach Zjednoczonych). Subfundusz w 2020 roku wygenerował wysoką dodatnią stopę zwrotu na co w największym stopniu przełożyły się dynamiczne wzrosty cen akcji, które po spadkach w marcu 2020 wywołanych paniką związaną z szybkim rozprzestrzenianiem się wirusa COVID-19, odrobiły straty z nawiązką. Pozytywnie na odnotowany wynik w części dłuższej wpłynął spadek rentowności obligacji skarbowych i zawężenie się *spread*ów kredytowych na rynku długu korporacyjnego. Z końcem roku informacje dotyczące szczepionki przyniosły wyraźną falę optymizmu wśród inwestorów i zwiększają prawdopodobieństwo ożywienia w gospodarce globalnej.

o **Pekao Strategii Globalnej – konserwatywny**

Subfundusz koncentrował swoje działania na inwestycjach w fundusze inwestujące na globalnym rynku długu (głównie w segmencie rządowych obligacji strefy euro, obligacji korporacyjnych w Europie oraz w Stanach Zjednoczonych) oraz w mniejszym stopniu na globalnym rynku akcji. Subfundusz w 2020 roku wygenerował wysoką dodatnią stopę zwrotu na co w mniejszym stopniu przełożyły się dynamiczne wzrosty cen akcji, które po spadkach w marcu 2020 wywołanych paniką związaną z szybkim rozprzestrzenianiem się wirusa COVID-19, odrobiły straty z nawiązką. Pozytywnie na odnotowany wynik w części dłuższej wpłynął spadek rentowności obligacji skarbowych i zawężenie się *spread*ów kredytowych na rynku długu korporacyjnego. Z końcem roku informacje dotyczące szczepionki przyniosły wyraźną falę optymizmu wśród inwestorów i zwiększają prawdopodobieństwo ożywienia w gospodarce globalnej.

o **Pekao Strategii Globalnej – dynamiczny**

Subfundusz koncentrował swoje działania na inwestycjach w fundusze inwestujące na globalnym rynku akcji (głównie rynków rozwiniętych i w nieznacznym stopniu rynków wschodzących). Subfundusz w 2020 roku wygenerował wysoką dodatnią stopę zwrotu na co w dużym stopniu przełożyły się dynamiczne wzrosty cen

akcji, które po spadkach w marcu 2020 wywołanych paniką związaną z szybkim rozprzestrzenianiem się wirusa COVID-19, odrobiły straty z nawiązką. Pozytywnie na odnotowany wynik w części dłużnej wpłynął spadek rentowności obligacji skarbowych i zawężenie się *spread'ów* kredytowych na rynku długu korporacyjnego. Z końcem roku informacje dotyczące szczepionki przyniosły wyraźną falę optymizmu wśród inwestorów i zwiększają prawdopodobieństwo ożywienia w gospodarce globalnej.

○ **Pekao Zmiennej Alokacji**

Na wysoki dodatni wynik subfunduszu wpływ miało wysokie zaangażowanie subfunduszu w bezpieczne i płynne instrumenty dłużne, co w niesprzyjających warunkach rynkowych stanowiło znaczącą wartość dodaną subfunduszu.

W 2020 nie inwestował w fundusze zagraniczne.

○ **Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego**

Większość aktywów subfunduszu była lokowana w instrumenty dłużne, co pozwoliło na uzyskanie dodatniego wyniku. Na dodatnią stopę zwrotu w 2020 roku pozytywnie wpływało także niewielkie zaangażowanie w fundusze inwestujące na amerykańskim rynku akcji.

○ **Pekao Kompas**

Subfundusz Pekao Kompas osiągnął wynik 9% w skali roku. Subfundusz koncentrował swoje działania na inwestycjach w akcje wybranych spółek notowanych w Polsce oraz na rynkach rozwiniętych, oraz lokowaniu nadwyżek płynnościowych w krótkoterminowe instrumenty dłużne. W związku z wysokim, w ocenie zespołu zarządzającego, poziomem wycen aktywów ryzykownych, okazji inwestycyjnych spełniających kryteria doboru spółek do funduszu było relatywnie niewiele, w konsekwencji zaangażowanie w akcje (i zmienność jednostki) było stosunkowo niewielkie. Osiągnięty wynik inwestycyjny był efektem selekcji (oraz sukcesywnej wymiany) spółek portfelowych a także trafnej identyfikacji nadarzających się okazji rynkowych po stronie dłużnej.

2. Przegląd portfela lokat na 31.12.2020 i informacje o instrumentach finansowych

Każdy z subfunduszy 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 emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego (lub ich spółki),
- 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).

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

Tabela 1

Grupa funduszy i subfunduszy	Główne kategorie lokat
Pekao Strategie Fundusze SFIO – z wydzielonymi subfunduszami:	

Grupa funduszy i subfunduszy		Główne kategorie lokat		
	SKŁADNIKI LOKAT	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	Akcje	47 226	53 106	7.96%
	Dłużne papiery wartościowe	235 582	243 354	36.50%
	Instrumenty pochodne	0	-11 408	-1.71%
	Tytuły uczestnictwa zagraniczne	245 333	300 681	45.09%
	Suma:	528 141	585 733	87.84%
•	Pekao Kompas	Akcje (i kwity depozytowe) Przed zmianą polityki inwestycyjnej ^(*) : Dłużne papiery wartościowe Tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy inwestycyjnych		
	Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego	Dłużne papiery wartościowe		
	Pekao Zmiennej Alokacji	Dłużne papiery wartościowe		
	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 jednostkowego 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 2020

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, będącą skutkiem ryzyka rynkowego podejmowanego.

Podstawowe informacje w odniesieniu do powyższych wskaźników zostały przedstawione w poniższych tabelach, a szczególne informacje zawarte są w odpowiednich tabelach w odpowiednim sprawozdaniu jednostkowym 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 funduszy AFI 2019-2020 ^(*)

Nazwa funduszu / subfunduszu ⁽²⁾		Fun- dusz ⁽²⁾	Waluta zbywania (jeśli inna niż PLN)	Data pierwszej wyceny	Zmiana wartości jed- nostki uczestnictwa ⁽³⁾ w roku 2020
Pekao Strategie Funduszowe SFIO z wydzielonymi subfunduszami					
1.	Pekao Strategii Globalnej	(iii)		17.10.2008	6.18%
2.	Pekao Strategii Globalnej - konserwatywny	(iii)		16.09.2015	4.99%
3.	Pekao Strategii Globalnej - dynamiczny	(iii)		8.02.2017	9.33%
4.	Pekao Zmiennej Alokacji	(iii)		22.04.2009	4.21%
5.	Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego	(iii)		13.01.2012	3.56%
6.	Pekao Kompas	(iii)		25.08.2011	8.84%

Innym istotnym wskaźnikiem wyliczanym dla funduszy i subfunduszy FIO oraz SFIO: – 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 (zmiany wartości jednostki uczestnictwa). 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 zwrotu 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	SRRI 2019
1.	Pekao Strategie Funduszowe SFIO - z wydzielonymi subfunduszami:	--	--
1.1.	Pekao Strategii Globalnej	4	4
1.2.	Pekao Strategii Globalnej - konserwatywny	4	3
1.3.	Pekao Strategii Globalnej - dynamiczny	5	5
1.4.	Pekao Zmiennej Alokacji	2	2
1.5.	Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego	2	3
1.6.	Pekao Kompas	3	3

4. Opis istotnych zmian informacji wymienionych w informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego zaistniałych w roku 2020

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. Niniejsze informacje są wypełnieniem tego obowiązku.

W roku 2020 dokumenty Informacji dla klienta AFI (funduszu Pekao Strategie Funduszowe SFIO) nie były zmieniane.

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

W sprawozdaniu finansowym (sprawozdaniu połączonym oraz wchodzących w jego skład sprawozdaniach jednostkowych) zostały zaprezentowane wszystkie informacje o zdarzeniach istotnie wpływających na poszczególne subfundusze. Dotyczy to zarówno roku 2020 jak i okresu po jego zakończeniu, do dnia podpisania sprawozdania. Bez wątpienia największy wpływ na subfundusze w roku 2020 miały zdarzenia i działania będące efektem decyzji dla ograniczania pandemii Covid-19. Szerzej zostało to opisane powyżej w punkcie 1. Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w roku 2020 i podpunkcie dotyczącym zdarzeń po dacie bilansowej w 2021: Sytuacja na rynkach inwestycyjnych w roku 2021 (po dacie bilansowej). W każdym sprawozdaniu jednostkowym informacja w tym zakresie została także zaprezentowana w podrozdziale 'Wpływ pandemii Covid-19 na Subfundusz'.

7. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Sprawozdanie finansowe za okres roczny kończący się 31.12.2020 w pełni ujawnia sytuację każdego z subfunduszy na dzień 31.12.2020.

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

Bez wątpienia największy wpływ na subfundusze w roku 2020 miały zdarzenia i działania będące efektem decyzji dla ograniczania pandemii Covid-19. Szerzej zostało to opisane powyżej w punkcie 1. Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w roku 2020 i podpunkcie dotyczącym zdarzeń po dacie bilansowej w 2021: Sytuacja na rynkach inwestycyjnych w roku 2021 (po dacie bilansowej).

2021 (po dacie bilansowej) W każdym sprawozdaniu jednostkowym informacja w tym zakresie została także zaprezentowana w podrozdziale 'Wpływ pandemii Covid-19 na Subfundusz'. Pandemia Covid-19, mogła i nadal może doprowadzić do globalnego kryzysu ekonomicznego o – obecnie – nie do oszacowania rozmiarach i skutkach. Informacja w tym zakresie – w kontekście wzrostu ryzyka różnego rodzaju została umieszczona także w punkcie 8 (poniżej). Na moment podpisywania sprawozdań finansowych rocznych istnieje wiele pozytywnych sygnałów dających nadzieję pozytywnego rozwoju sytuacji.

Pekao TFI S.A. ocenia sytuację każdego z zarządzanych funduszy i subfunduszy na bieżąco, zarządza inwestycjami i rozliczeniami z uczestnikami. Po okresie istotnego spadku wartości jednostek uczestnictwa w 1. półroczu 2020 oraz dużą skalą spadku wartości aktywów netto wynikającego ze spadków wyceny instrumentów w portfelach i odkupieniami jednostek uczestnictwa, drugie półrocze 2020 i okres w 2021 – do podpisania sprawozdań finansowych sytuacja uległa istotnej poprawie i trwa odbudowa wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa i wartości aktywów netto. Informacja ogólna w zakresie zagregowanej wartości aktywów netto wszystkich funduszy / subfunduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A. (i liczby zarządzanych funduszy) – w podrozdziale 'Informacje ogólne w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi' (poniżej).

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 i sprawozdaniu finansowym funduszu.

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 zagadnień opisanych powyżej w punkcie 1. **Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w roku 2020** i podpunkcie dotyczącym zdarzeń po dacie bilansowej w 2021: **Sytuacja na rynkach inwestycyjnych w roku 2021 (po dacie bilansowej)** w związku z pandemią Covid-19 (zaprezentowanych także w każdym sprawozdaniu jednostkowym 'Wpływ pandemii Covid-19 na Subfundusz') była w roku 2020 (głównie marcu i kwietniu) wzmożona skala odkupienia jednostek oraz wyraźne spadki kursów giełdowych. Doprowadziło to do okresowego zwiększenia ryzyka płynności i możliwości zaspokajania takich żądań odkupienia jednostek. Mimo dużej skali zjawiska, wszystkie fundusze /subfundusze zarządzane przez Pekao TFI SA w 2020 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.

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 każdego z subfunduszy 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 każdego subfunduszu, w tym m.in. ryzykiem walutowym, ryzykiem niewypłacalności emitentów papierów wartościowych oraz ryzykiem kredytowym kontrahentów w transakcjach.

W roku 2020 szczególnie istotne okazało się zarządzanie ryzykiem płynności, w tym w kontekście rozliczeń z uczestnikami (nabycia i odkupienia jednostek uczestnictwa).

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) wprowadzona jest obligatoryjna dwustronna, codzienna wymiana depozytu zabezpieczającego ('zmienny depozyt zabezpieczający') – w kwocie odpowiadającej aktualnej wycenie kontraktu (z uwzględnieniem poziomów istotności: zaokrągleń i minimalnej kwoty transferu). Codzienna wymiana depozytu zabezpieczającego zmiennego wynika z wymagalnych prawem (UE) zapisów w dwustronnych umowach (w Polsce – na bazie standardu ZBP, a w odniesieniu do podmiotów zagranicznych – umów dwustronnych ISDA, którymi objęte są wszystkie fundusze i subfundusze dokonujące takich transakcji). Zarządzający nie zawiera niewystandaryzowanych kontraktów pochodnych z kontrahentami i dla subfunduszy, nieobjętych takimi umowami. Zabezpieczenia wymieniane są w pln (w odniesieniu do polskich kontrahentów) i w eur (w odniesieniu do kontrahentów zagranicznych).

Ryzyko kontrahenta jest także ograniczane z użyciem depozytu zabezpieczającego ('zmiennego') w odniesieniu do transakcji repo, reverse-repo, bsb i sbb (zawartymi zgodnie z wystandaryzowanymi umowami TBMA/ISMA Global Master Repurchase Agreement lub odpowiednikiem w Polsce – na bazie standardu ZBP), przy czym zabezpieczeniem wykonania takiej transakcji są przede wszystkim kwoty i papiery wartościowe przekazywane. Depozyt zabezpieczający jest także stosowany (dla ograniczenia ryzyka kontrahenta i wykonania transakcji) 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:

(a) 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,

(b) 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 (uwzględniając 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 pozycję w ramach transakcji finansowania z wykorzystaniem papierów wartościowych) oraz metodą zaangażowania (uwzględniając 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.

W dokumencie 'Inne informacje' publikowanym wraz ze sprawozdaniem finansowym każdego funduszu prezentowane są wartości ekspozycji (metoda zaangażowania) na datę bilansową oraz średnia, minimalna oraz maksymalna wartość tej ekspozycji w roku sprawozdawczym.

Tabela 4

Według stanu na koniec roku 2020 łączna wysokość dźwigni finansowej (obliczanej odpowiednio metodą brutto ['gross exposure'] i metodą zaangażowania ['commitment approach']) zastosowanej przez Fundusz miała wartość [%]:

lp	Nazwa subfunduszu	Metoda brutto	Metoda zaangażowania
lp	Nazwa subfunduszu	Metoda brutto	Metoda zaangażowania
1.	Pekao Strategie Fundusze SFIO -z wydzielonymi subfunduszami:		
1.1.	Pekao Strategii Globalnej	185,9	101,7
1.2.	Pekao Strategii Globalnej - konserwatywny	180,5	102,1
1.3.	Pekao Strategii Globalnej - dynamiczny	193,7	102,8
1.4.	Pekao Zmiennej Alokacji	93,3	100,3
1.5.	Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego	103,3	100,0
1.6.	Pekao Kompas	207,7	128,3

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 2020 Towarzystwo zarządzało:

- dwoma funduszami inwestycyjnymi otwartymi (UCITS) z wydzielonymi subfunduszami, w których na koniec okresu sprawozdawczego działało łącznie 17 subfunduszy;
- jednym funduszem inwestycyjnym otwartym (UCITS);
- trzema specjalistycznymi funduszami inwestycyjnymi otwartymi (AFI) z wydzielonymi subfunduszami, w których na koniec okresu sprawozdawczego działało łącznie 32 subfunduszy; w tym jednym funduszem (z 9 subfunduszami) będącym funduszem zdefiniowanej daty – w ramach programu PPK.

Łącznie oznacza to zarządzanie 50 portfelami lokat funduszy / subfunduszy.

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

Poza wskazanymi funduszami Towarzystwo zarządza portfelami klientów indywidualnych i korporacyjnych.

Tabela 5

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 Bazowy 15 Dywidendowy (przed 16.07.2020: Pekao Stabilnego Inwestowania)			
1.2.	Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego			
1.3.	Pekao Akcji – Aktywna Selekcja			
1.4.	Pekao Konserwatywny			
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			
1.12.	Pekao Megatrendy			
2.	Pekao Funduszy Globalnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty – z wydzielonymi subfunduszami (17)	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			

Lp.	Nazwa funduszu / subfunduszu	Numer w rejestrze	Numer REGON	AFI / UCITS
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			
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 Dłużny Aktywny (przed 4.12.2020: Pekao Alternatywny Dynamiczny Absolutnej Stopy Zwrotu)			
2.16.	Pekao Obligacji Samorządowych			
2.17.	Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych <i>rozpoczął zbywanie jednostek 16.07.2020</i>			
3.	Pekao Strategie Fundusze 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			
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			
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

Łączne aktywa netto we wszystkich funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Spółkę na 30.12.2020 r. wyniosły 19,3 miliarda złotych (dane na datę ostatniej wyceny w roku, 21,6 mld zł na koniec 2019 r. – zmiana rok-do-roku -10.4%).

Przez pierwsze 2 miesiące 2020 wartość aktywów netto wszystkich zarządzanych przez Pekao TFI SA funduszy rosła sukcesywnie, by w kolejnych odnotować spadek. Od kwietnia 2020 następuje stopniowe odbudowywanie zagregowanej wartości aktywów netto funduszy.

Wykres 6

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



Tabela 7

Zestawienie wartości aktywów netto funduszy i subfunduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A. ⁽¹⁾

Nazwa funduszu / subfunduszu ⁽²⁾		Fundusz ⁽²⁾	Wartość aktywów netto (tys. zł) ⁽¹⁾	Udział w NAV łącznych
Pekao FIO z wydzielonymi subfunduszami				
1.	Pekao Konserwatywny	(i)	2 927 664	15.13%
2.	Pekao Konserwatywny Plus	(i)	1 480 719	7.65%
3.	Pekao Obligacji Plus	(i)	2 189 418	11.32%
4.	Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	(i)	1 184 555	6.12%
5.	Pekao Bazowy 15 Dywidendowy	(i)	53 216	0.28%
6.	Pekao Stabilnego Wzrostu	(i)	254 478	1.32%
7.	Pekao Zrównoważony	(i)	667 581	3.45%
8.	Pekao Akcji Polskich	(i)	422 079	2.18%
9.	Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego	(i)	145 557	0.75%
10.	Pekao Akcji - Aktywna Selekcja	(i)	62 274	0.32%
11.	Pekao Dynamicznych Spółek	(i)	96 050	0.50%
12.	Pekao Megatrendy	(i)	35 879	0.19%
Pekao Funduszy Globalnych SFIO z wydzielonymi subfunduszami				
13.	Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego	(iii)	157 690	0.82%
14.	Pekao Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku	(ii)	62 003	0.32%
15.	Pekao Akcji Rynków Wschodzących	(ii)	193 008	1.00%
16.	Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych	(ii)	87 836	0.45%
17.	Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu	(iii)	45 350	0.23%
18.	Pekao Obligacji Strategicznych	(ii)	575 753	2.98%
19.	Pekao Surowców i Energii	(ii)	21 784	0.11%
20.	Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego	(ii)	33 946	0.18%
21.	Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Amerykańskiego	(ii)	19 993	0.10%
22.	Pekao Obligacji i Dochodu	(iii)	167 482	0.87%

	Nazwa funduszu / subfunduszu (2)	Fundusz (2)	Wartość aktywów netto (tys. zł) (1)	Udział w NAV łącznych
23.	Pekao Spokojna Inwestycja	(ii)	4 095 014	21.17%
24.	Pekao Obligacji Samorządowych	(ii)	559 351	2.89%
25.	Pekao Alternatywny – Globalnego Dochodu	(ii)	31 289	0.16%
26.	Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu	(ii)	57 061	0.29%
27.	Pekao Dochodu USD	(ii)	60 086	0.31%
28.	Pekao Dłużny Aktywny	(ii)	11 101	0.06%
29.	Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych 2020	(ii)	63 186	0.33%
Pekao Strategie Funduszowe SFIO z wydzielonymi subfunduszami				
30.	Pekao Strategii Globalnej	(iii)	135 298	0.70%
31.	Pekao Strategii Globalnej - konserwatywny	(iii)	159 162	0.82%
32.	Pekao Strategii Globalnej - dynamiczny	(iii)	23 004	0.12%
33.	Pekao Zmiennej Alokacji	(iii)	78 589	0.41%
34.	Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego	(iii)	39 014	0.20%
35.	Pekao Kompas	(iii)	206 989	1.07%
Pekao Walutowy FIO z wydzielonymi subfunduszami				
36.	Pekao Akcji Amerykańskich	(iv)	299 847	1.55%
37.	Pekao Obligacji Dolarowych Plus	(iv)	1 113 540	5.76%
38.	Pekao Obligacji Europejskich Plus	(iv)	178 780	0.92%
39.	Pekao Akcji Europejskich	(iv)	237 887	1.23%
40.	Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego	(iv)	174 861	0.90%
Pekao PPK SFIO z wydzielonymi subfunduszami				
41.	Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro	(v)	436	0.00%
42.	Pekao PPK 2025	(v)	11 244	0.06%
43.	Pekao PPK 2030	(v)	15 986	0.08%
44.	Pekao PPK 2035	(v)	19 297	0.10%
45.	Pekao PPK 2040	(v)	15 837	0.08%
46.	Pekao PPK 2045	(v)	12 035	0.06%
47.	Pekao PPK 2050	(v)	6 843	0.04%
48.	Pekao PPK 2055	(v)	3 490	0.02%
49.	Pekao PPK 2060	(v)	1 046	0.01%
50.	Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO		853 257	4.41%

Uwagi / objaśnienia:

- Wycenienia na dzień ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (30.12.2020). Wartości prezentowane odpowiadają danym na dni wyceny i mogą nie być identyczne z danymi przedstawionymi w sprawozdaniach rocznych.
- Oznaczenia funduszy z wydzielonymi subfunduszami:
 - Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
 - Pekao Funduszy Globalnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
 - Pekao Strategie Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
 - Pekao Walutowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
 - Pekao PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

2020 – Subfundusz, który został utworzony w roku 2020

o Zmiany w funduszach i ich obsłudze

Wzorem lat poprzednich strategia dystrybucyjna w 2020 r. była skoncentrowana na jak najlepszym wykorzystaniu potencjału sprzedażowego spółek z Grupy Banku Pekao S.A.

Zmiana liczby zarządzanych funduszy wynikała z poniższych:

- w XI i XII 2019 rozpoczęło się zarządzanie 9 subfunduszami w Pekao PPK SFIO;

- w 2020 rozpoczęła się i została zakończona likwidacja 2 funduszy FIZ (niepublicznych): *Pekao Samorząd Plus FIZ* i *Pekao Global Multi-Asset Target Income FIZ*;
- 16.07.2020 rozpoczął działalność subfundusz *Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych* - wydzielony w Pekao Funduszy Globalnych SFIO.

W ramach rozwoju oraz racjonalizacji oferty produktowej w 2020 r. uzupełniono ofertę produktową, poprzez przygotowanie 3 nowych strategii:

- Zmieniono politykę inwestycyjną w subfunduszu *Pekao Alternatywny Dynamiczny Absolutnej Stopy Zwrotu*, który od 4.12.2020 ma nazwę *Pekao Dłużny Aktywny*. Jest to aktywnie zarządzana strategia z istotną ekspozycją na obligacje rynków wschodzących;
- Kolejna strategia przygotowana w drodze zmiany polityki istniejącego subfunduszu to zmiana w: *Pekao Stabilnego Inwestowania*, który od 16.07.2020 nazywa się *Pekao Bazowy 15 Dywidendowy*;
- Uruchomiony został nowy subfundusz: *Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych* (zbywanie jednostek od 16.07.2020).

Ideą funduszy bazowych jest zaoferowanie pośredniego rozwiązania między produktami dłużnymi a bardziej agresywnymi strategiami (zrównoważonymi, czy stabilnego wzrostu).

W roku 2020 Pekao TFI S.A. prowadziła intensywne działania w zakresie wprowadzania Pracowniczych Planów Kapitałowych, poprzez pozyskiwanie klientów do subfunduszy zdefiniowanej daty, wydzielonych w funduszu *Pekao PPK SFIO*. Towarzystwo oferuje PPK uprawnionym podmiotom (w odpowiednich transzach czasowych) i podpisuje umowy o zarządzanie PPK. Wartość zarządzanych przez Pekao TFI S.A. subfunduszy zdefiniowanej daty została zaprezentowana w tabeli (razem 86 214 tys. zł).

o **Zmiany w Zarządzie Towarzystwa**

Na dzień 31 grudnia 2020 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,

W roku 2020 w skład Zarządu wchodził ponadto Grzegorz Barański (powołany na stanowiska Wiceprezesa Zarządu Spółki 22 stycznia 2019, odwołany z funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki z dniem 10 stycznia 2020).