



Pekao TFI

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

**Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych
Spółka Akcyjna**

02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15

przedstawia

ROCZNE POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

FUNDUSZU z wydzielonymi subfunduszami

PEKAO FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

ZA OKRES ROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2020 ROKU

Sprawozdanie finansowe
31.12.2020

Warszawa, dnia 26.03.2021 roku.

Oświadczenie Zarządu Pekao TFI S.A.

Zarząd Pekao TFI S.A., zgodnie z wymogami art. 52 *Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości* (t.j. Dz.U. z 2021. poz. 217) przedstawia ROCZNE połączone sprawozdanie finansowe funduszu inwestycyjnego

Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty

na które składają się:

1. połączone zestawienie lokat funduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2020 o wartości 10 153 934 tys. zł;
2. połączony bilans na dzień 31 grudnia 2020 wykazujący wartość aktywów netto funduszu w kwocie 9 531 185 tys. zł;
3. połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2020 do 31 grudnia 2020 wykazujący wynik z operacji w kwocie 180 220 tys. zł;
4. połączone zestawienie zmian w aktywach netto
5. wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego.

Zgodnie z przepisami (Ustawa o rachunkowości oraz Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych [Dz.U. nr 249, poz. 1859], ze zm.), Zarząd Pekao TFI S.A. zapewnił sporządzenie połączonego sprawozdania finansowego Funduszu za okres roczny (od 1 stycznia 2020) kończący się 31 grudnia 2020, przedstawiającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień bilansowy oraz jego wyniku z operacji.

Zarząd Pekao Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. potwierdza przestrzeganie przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania przepisów Ustawy o rachunkowości, wspomnianego wyżej Rozporządzenia oraz przepisów wykonawczych do Ustawy o rachunkowości.

Zarząd Pekao TFI SA:

Jacek Janiuk

Prezes Zarządu

Jacek Babiński

Wiceprezes Zarządu

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Zbigniew Czumaj

*Główny Księgowy Funduszy
Dyr. Departamentu Księgowości
Funduszy*

Pekao Towarzystwo
Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Marynarska 15
budynek New City
02-674 Warszawa
www.pekaotfi.pl
e-mail: fundusz@pekaotfi.pl

Tel. (+48) 22 640 40 00
Fax (+48) 22 640 40 05
Infolinia: 801 641 641
lub (+48) 22 640 40 40

Spis treści

Wprowadzenie

A Fundusz

Nazwa Funduszu, typ oraz konstrukcja Funduszu
Podstawy prawne działania, informacje rejestrowe Funduszu, utworzenie Funduszu

Wskazanie subfunduszy

- Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2
- Pekao Bazowy 15 Dywidendowy
- Pekao Dynamicznych Spółek
- Pekao Akcji – Aktywna Selekcja
- Pekao Konserwatywny
- Pekao Konserwatywny Plus
- Pekao Obligacji Plus
- Pekao Stabilnego Wzrostu
- Pekao Zrównoważony
- Pekao Akcji Polskich
- Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego
- Pekao Megatrendy
- Subfundusze, które do dnia sporządzenia Sprawozdania nie rozpoczęły działalności:
 - Pekao Dochodu,
 - Pekao Dochodu Plus,
 - Pekao Wzrostu i Dochodu,
 - Pekao Wzrostu.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji subfunduszy

- Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2
- Pekao Bazowy 15 Dywidendowy
- Pekao Dynamicznych Spółek
- Pekao Akcji – Aktywna Selekcja
- Pekao Konserwatywny
- Pekao Konserwatywny Plus
- Pekao Obligacji Plus
- Pekao Stabilnego Wzrostu
- Pekao Zrównoważony

Pekao Akcji Polskich

Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego

Pekao Megatrendy

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych subfunduszy

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie subfunduszami wydzielonymi w funduszu

Informacje o zmianach liczby subfunduszy

B Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

C Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

D Informacja o założeniu kontynuowania działalności

Informacja o możliwości połączenia subfunduszy

Wpływ pandemii COVID-19 na subfundusze wydzielone w Funduszu

E Biegły rewident funduszu

F Jednostki Uczestnictwa

G Ogłaszanie sprawozdań finansowych

H Metryka Funduszu

Połączone zestawienie lokat

Połączony bilans

Połączony rachunek wyniku z operacji

Połączone zestawienie zmian w aktywach netto

Sprawozdania jednostkowe subfunduszy

Układ sprawozdania jednostkowego – dla każdego z subfunduszy

Lista sprawozdań jednostkowych subfunduszy

Wprowadzenie

A Fundusz

Nazwa Funduszu, typ oraz konstrukcja Funduszu

Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Rodzaj funduszu: Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym.

Konstrukcja funduszu: Fundusz jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami prowadzącymi własną politykę inwestycyjną.

Podstawy prawne działania, informacje rejestrowe Funduszu, utworzenie Funduszu

Podstawy prawne działania Funduszu określone są w *Ustawie z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi* (t.j. Dz.U. z 2020 poz. 95, ze zm.), zwanej dalej *Ustawą*. Zgodnie z przepisami nadzór nad działalnością Towarzystwa i funduszy inwestycyjnych sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego (dalej: 'Komisja').

Statut funduszu Pioneer FIO (obecnie Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty) zatwierdzony został decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4032/25/20/07/VI/U/12-24-1/SP z dnia 7 sierpnia 2007 roku o udzieleniu zezwolenia na przekształcenie 4 wskazanych funduszy inwestycyjnych w Pioneer FIO oraz zatwierdzeniu Statutu Funduszu i wyborze depozytariusza.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFI 353 w dniu 25 stycznia 2008 roku.

Zgodnie ze Statutem Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Wskazane w treści niniejszego sprawozdania finansowego odwołania lub odniesienia do postanowień Statutu odnoszą się do Statutu w brzmieniu obowiązującym w dacie bilansowej, chyba że wskazano inaczej.

Wskazanie subfunduszy

Prospekt Informacyjny Funduszu na dzień bilansowy wskazuje **16** subfunduszy wydzielonych w Funduszu, podczas gdy na dzień bilansowy zbywanie jednostek uczestnictwa odbywało się dla **12** subfunduszy.

W sprawozdaniu połączonym przedstawiane są informacje o subfunduszach prowadzących działalność na datę sprawozdania. W przypadku, gdy w Prospekcie Informacyjnym wskazany jest subfundusz, który nie rozpoczął działalności: w sprawozdaniu połączonym nie są przedstawiane informacje szczegółowe (np. w zakresie polityki inwestycyjnej, kosztów itp.) i w takim przypadku nie jest sporządzane sprawozdanie jednostkowe.

- Zgodnie ze Statutem każdy z subfunduszy zostaje utworzony na czas nieograniczony.



Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2

- Subfundusz został utworzony w drodze zapisów, po dokonaniu wpłaty przez Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (obecnie Pekao TFI S.A.). Cena nabycia Jednostek Uczestnictwa w zapisach: 10,00 zł.
- Subfundusz został utworzony i rozpoczęto wycenę oraz zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu w dniu 4 lipca 2012 roku. Cena nabycia Jednostek Uczestnictwa w zapisach: 10,00 zł.

Pekao Bazowy 15 Dywidendowy

- Wcześniejsze nazwy / zmiany w okresie sprawozdawczym:
- do 15.7.2020 – Pekao Stabilnego Inwestowania
- Subfundusz został utworzony w drodze zapisów, po dokonaniu wpłaty przez Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (obecnie Pekao TFI S.A.). Cena nabycia Jednostek Uczestnictwa w zapisach: 10,00 zł.
- Subfundusz został utworzony i rozpoczęto wycenę oraz zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu w dniu 22 czerwca 2012 roku. Cena nabycia Jednostek Uczestnictwa w zapisach: 10,00 zł.

Pekao Dynamicznych Spółek

- Subfundusz został utworzony w drodze zapisów, po dokonaniu wpłaty przez Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (obecnie Pekao TFI S.A.). Cena nabycia Jednostek Uczestnictwa w zapisach: 10,00 zł.
- Subfundusz został utworzony i rozpoczęto wycenę oraz zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu w dniu 20 stycznia 2012 roku. Cena nabycia Jednostek Uczestnictwa w zapisach: 10,00 zł.
- W 2021 (po dacie bilansowej) złożony został wniosek do Komisji o zgodę na połączenie wewnętrzne z innym subfunduszem. Informacje w tym zakresie - w dziale '*Informacja o możliwości połączenia subfunduszy*'.

Pekao Akcji – Aktywna Selekcja

- Subfundusz został utworzony w drodze zapisów, po dokonaniu wpłaty przez Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (obecnie Pekao TFI S.A.). Cena nabycia Jednostek Uczestnictwa w zapisach: 10,00 zł.
- Subfundusz został utworzony i rozpoczęto wycenę oraz zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu w dniu 23 grudnia 2010 roku. Cena nabycia Jednostek Uczestnictwa w zapisach: 10,00 zł.

Pekao Konserwatywny

- Subfundusz powstał z przekształcenia funduszu Pioneer Pieniężny FIO (w 2010).
- Fundusz inwestycyjny, z którego przekształcenia powstał Subfundusz został utworzony w drodze zapisów polegających na dokonaniu wpłaty przez Pioneer Pekao Investment Management S.A. (obecnie Pekao Investment Management S.A.). Fundusz inwestycyjny był wpisany (od 2001 roku) do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 97. Cena nabycia Jednostki uczestnictwa w zapisach: 100,00 zł.
- Data rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa: 17 września 2001 roku. Cena nabycia Jednostki uczestnictwa w zapisach: 100,00 zł.

Pekao Konserwatywny Plus

- Subfundusz został utworzony w drodze zapisów, po dokonaniu wpłaty przez Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (obecnie Pekao TFI S.A.). Cena nabycia Jednostek Uczestnictwa w zapisach: 10,00 zł.
- Subfundusz został utworzony i rozpoczęto wycenę oraz zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu w dniu 11 września 2013 roku. Cena nabycia Jednostek Uczestnictwa w zapisach: 10,00 zł.

Pekao Obligacji Plus

- Subfundusz powstał z przekształcenia funduszu Pioneer Obligacji Plus FIO (w 2010).
- Fundusz inwestycyjny, z którego przekształcenia powstał subfundusz został pierwotnie utworzony jako fundusz powierniczy (powstał w roku 1995). Fundusz inwestycyjny był wpisany (od 1999 roku) do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 11. Początkowa wartość Jednostki Uczestnictwa: 10,00 zł.
- Data rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa: 13 czerwca 1995 roku. Początkowa wartość Jednostki Uczestnictwa: 10,00 zł.

Pekao Stabilnego Wzrostu

- Subfundusz powstał z przekształcenia funduszu Pioneer Stabilnego Wzrostu FIO (w 2010).
- Fundusz inwestycyjny, z którego przekształcenia powstał subfundusz został pierwotnie utworzony jako fundusz powierniczy (powstał w roku 1996). Fundusz inwestycyjny był wpisany (od 2000 roku) do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 57. Początkowa wartość Jednostki Uczestnictwa: 100,00 zł.

- Data rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa: 16 września 1996 roku. Początkowa wartość Jednostki Uczestnictwa: 100,00 zł.

Pekao Zrównoważony

- Subfundusz powstał z przekształcenia funduszu Pioneer Zrównoważony FIO (w 2010).
- Fundusz inwestycyjny, z którego przekształcenia powstał subfundusz został pierwotnie utworzony jako fundusz powierniczy (powstał w roku 1992). Fundusz inwestycyjny był wpisany (od 1999 roku) do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 12. Początkowa wartość Jednostki Uczestnictwa: 10,00 zł.
- Data rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa: 28 lipca 1992 roku (data pierwszej wyceny: 30 lipca 1992 roku). Był to pierwszy fundusz utworzony i zarządzany przez Pioneer Pierwsze Polskie Towarzystwo Funduszy Powierniczych S.A. (obecnie Pekao TFI S.A.) i pierwszy utworzony w Polsce fundusz. Początkowa wartość Jednostki Uczestnictwa: 10,00 zł.

Pekao Akcji Polskich

- Subfundusz powstał z przekształcenia funduszu Pioneer Akcji Polskich FIO (w 2010).
- Fundusz inwestycyjny, z którego przekształcenia powstał subfundusz został pierwotnie utworzony jako fundusz powierniczy (powstał w roku 1995). Fundusz inwestycyjny był wpisany (od 1999 roku) do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 13. Początkowa wartość Jednostki Uczestnictwa: 10,00 zł.
- Data rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa: 18 grudnia 1995 roku. Początkowa wartość Jednostki Uczestnictwa: 10,00 zł.

Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego

- Subfundusz powstał z przekształcenia funduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego FIO (w 2010).
- Fundusz inwestycyjny, z którego przekształcenia powstał Subfundusz został utworzony w drodze zapisów polegających na dokonaniu wpłaty kwoty 4 milionów złotych przez Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (obecnie Pekao TFI S.A.). Fundusz inwestycyjny był wpisany (od 2005 roku) do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 194. Cena nabycia Jednostki uczestnictwa w zapisach: 10,00 zł.
- Data rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa: 25 lipca 2005 roku. Cena nabycia Jednostki uczestnictwa w zapisach: 10,00 zł.
- W 2021 (po dacie bilansowej) złożony został wniosek do Komisji o zgodę na połączenie wewnętrzne z innym subfunduszem. Informacje w tym zakresie - w dziale '*Informacja o możliwości połączenia subfunduszy*'.

Pekao Megatrendy

- Subfundusz został utworzony w drodze zapisów, po dokonaniu wpłaty w wysokości 1 miliona złotych przez Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Wycenę oraz zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu rozpoczęto w dniu 4 czerwca 2019 roku. Cena nabycia Jednostek Uczestnictwa w zapisach: 10,00 zł.

Subfundusze, które do dnia sporządzenia Sprawozdania nie rozpoczęły działalności:

- Pekao Dochodu,
- Pekao Dochodu Plus,
- Pekao Wzrostu i Dochodu,
- Pekao Wzrostu.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji subfunduszy

Pełny opis polityki inwestycyjnej każdego z subfunduszy Funduszu prezentuje w Prospekcie Informacyjnym Funduszu. Poniżej zaprezentowany został skrótowy opis celu inwestycyjnego i głównych składników lokat i ich doboru dla każdego z subfunduszy, które rozpoczęły działalność.

Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny Subfundusz może również, o ile nie jest to sprzeczne z założonym celem inwestycyjnym, podejmować działania mające na celu ochronę realnej wartości aktywów Subfunduszu oraz osiąganie dochodu Subfunduszu z lokowania aktywów.

Do **100 %** Aktywów Subfunduszu może być lokowane w dłużne instrumenty finansowe denominowane w złotych polskich, emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą. Do **40 %** Aktywów Subfunduszu może

być lokowane w dłużne instrumenty finansowe denominowane w innych walutach niż złoty polski, emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą. Do **100 %** Aktywów Subfunduszu może być lokowane w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym, emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub między-

narodową instytucję finansową, której członkiem jest Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie, w tym instrumenty rynku pieniężnego, a także w depozyty bankowe. Udział lokat innych, niż powyżej wymienione, nie będzie wynosić więcej niż 20 % Aktywów Subfunduszu.

Polityka inwestycyjna Subfunduszu, w szczególności kryteria doboru lokat, będzie prowadzona przy zachowaniu zasady ograniczonego ryzyka dokonywanych lokat.

Zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat w odniesieniu do lokat Subfunduszu wskazanych powyżej:

Pekao Bazowy 15 Dywidendowy

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.

Do 100% Aktywów Subfunduszu może być lokowane w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie, w tym instrumenty rynku pieniężnego, a także w depozyty bankowe.

Do 50 % Aktywów Subfunduszu może być lokowane w dłużne instrumenty finansowe emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą.

Do 40 % Aktywów Subfunduszu może być lokowane w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym (akcje oraz inne instrumenty finansowe, których cena w bezpośredni sposób zależy od ceny jednej lub wielu akcji [kwity depozytowe, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kontrakty terminowe na akcje i indeksy akcyjne], jak również jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Polsce lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, których polityka inwestycyjna dopuszcza lokowanie, co najmniej 2/3 wartości aktywów w instrumenty o charakterze udziałowym).

Proporcja między lokatami w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym i lokatami innymi będzie uzależniona od decyzji podejmowanych przez zarządzającego. Proporcje między wymienionymi klasami lokat będą ustanawiane na podstawie analiz dotyczących oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynkach akcji, wybranych parametrów opisujących te rynki, oceny kształtowania się rentowności dłużnych papierów wartościowych oraz ogólnej sytuacji makroekonomicznej.

Wybór instrumentów finansowych o charakterze udziałowym będzie dokonywany głównie w oparciu o analizy fundamentalne i analizy wskaźników wyceny rynkowej spółek wchodzących w skład portfela subfunduszu lub spółek będących bazą instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela subfunduszu, a których cena w bezpośredni sposób zależy od ceny jednej lub wielu akcji tych

Pekao Dynamiczny Spółek

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.

Aktywa Subfunduszu są lokowane w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym [przede wszystkim akcje oraz inne instrumenty finansowe, których cena w bezpośredni sposób zależy od ceny jednej lub wielu akcji (np. prawa do akcji, prawa poboru akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, kontrakty terminowe na akcje i indeksy akcyjne)] jak również jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Polsce, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, których

- wysoka rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
- wiarygodność kredytowa emitentów z uwzględnieniem ich obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej,
- prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
- bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji,
- płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.

spółek. Ocena akcji obejmuje czynniki należące do analizy ilościowej jak też jakościowej.

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

- stabilnych z punktu widzenia prowadzonej działalności i osiągniętych wyników finansowych,
- ugruntowanej pozycji w danej branży,
- generujących dobre i przewidywalne wyniki finansowe,
- posiadających duży potencjał wzrostu zysków i przychodów w średnim i długim horyzoncie czasu,
- regularnie wypłacających akcjonariuszom dywidendę,
- których ceny akcji charakteryzować się będą relatywnie mniejszą zmiennością w stosunku do cen akcji innych spółek.

Dodatkowo przy doborze, instrumentów finansowych o charakterze udziałowym będą uwzględniane takie czynniki jak:

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

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

polityka inwestycyjna dopuszcza lokowanie co najmniej 2/3 wartości aktywów w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym], dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty bankowe. Instrumenty finansowe o charakterze udziałowym mogą stanowić do 100 % wartości Aktywów Subfunduszu.

Inwestycje Subfunduszu będą skoncentrowane na akcjach małych i średnich spółek tzn. takich spółek, których kapitalizacja rynkowa jest nie większa niż kapitalizacja rynkowa spółki posiadającej największą kapitalizację rynkową spośród spółek wchodzących w skład indeksu mWIG40, przy

czym zaangażowanie w spółki o kapitalizacji wyższej będzie nie większe niż **30 %** wartości Aktywów Subfunduszu. Do **50 %** wartości Aktywów Subfunduszu może zostać ulokowane w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym emitentów mających siedzibę poza Polską.

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

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

Podstawę wyboru instrumentów finansowych o charakterze udziałowym stanowią będą głównie analizy fundamentalne

Pekao Akcji – Aktywna Selekcja

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.

Lokaty Aktywów Subfunduszu koncentrować się będą na inwestycjach w akcje spółek niedowartościowanych bądź o ponadprzeciętnym potencjale wzrostu wartości (w ocenie zarządzającego portfelem subfunduszu).

W szczególności Subfundusz może inwestować w akcje spółek uczestniczących w przejęciach i akwizycjach, akcje spółek, których aktualne wyceny rynkowe, zdaniem zarządzającego portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, nie odzwierciedlają ich faktycznej wartości oraz akcje spółek przeprowadzających pierwsze oferty publiczne, w tym oferty prywatyzacyjne Skarbu Państwa.

Aktywna selekcja akcji oznacza, że skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu będzie mógł znacznie się zmieniać, w zależności od tego, które spółki zdaniem zarządzającego portfelem inwestycyjnym Subfunduszu będą w danym momencie spełniać kryterium doboru. Portfel inwestycyjny Subfunduszu nie będzie odzwierciedlać składu jakiegokolwiek indeksu giełdowego. Selekcja akcji spółek będzie dokonywana w oparciu o analizy fundamentalne i analizy wskaźników wyceny rynkowej spółek.

Inwestycje w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będą dokonywane przez pryzmat zarządzania płynnością Subfunduszu na podstawie kalkulacji

Pekao Konserwatywny

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny Subfundusz może również, o ile nie jest to sprzeczne z założonym celem inwestycyjnym, podejmować działania mające na celu ochronę realnej wartości aktywów Subfunduszu oraz osiąganie dochodu Subfunduszu z lokowania aktywów.

Aktywa subfunduszu są lokowane przede wszystkim w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym i depozyty bankowe, przy czym mogą być także zawierane transakcje z przyrzeczeniem odkupu (BSB lub SBB).

Zarządzający Subfunduszem może podejmować działania mające na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych w relacji do waluty polskiej w związku z lokatami Subfunduszu dokonywanymi w instrumenty finansowe denominowane w walucie innej niż waluta polska, zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Pekao Konserwatywny Plus

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel

i analizy wskaźników wyceny rynkowej spółek wchodzących w skład portfela Subfunduszu lub spółek będących bazą instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a których cena w bezpośredni sposób zależy od ceny jednej lub wielu akcji tych spółek. Ocena akcji obejmuje czynniki należące do analizy ilościowej jak też jakościowej.

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

Część portfela lokowana w inne aktywa niż instrumenty finansowe o charakterze udziałowym będzie inwestowana w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz w depozyty bankowe. Istotnym czynnikiem determinującym decyzje inwestycyjne w odniesieniu do tych rodzajów lokat będzie zachowanie płynności.

rentowności tych instrumentów, sporządzanej w oparciu o prognozy podstawowych parametrów zagranicznych i krajowych rynków finansowych, takich jak między innymi: poziom i kierunek zmian stóp procentowych, kursów walut, kształtów krzywych dochodowości, wysokości inflacji.

Do **100 %** wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, jak również jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, których polityka inwestycyjna dopuszcza lokowanie co najmniej **2/3** wartości aktywów w instrumenty udziałowe. Inne instrumenty finansowe nie będą stanowiły więcej niż **30 %** Aktywów Subfunduszu.

W ramach części portfela obejmującej instrumenty finansowe o charakterze udziałowym Aktywa Subfunduszu będą przede wszystkim lokowane w instrumenty finansowe dopuszczone do obrotu zorganizowanego na terytorium Polski lub będące w ofercie publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub emitowane przez podmioty mające siedzibę na terytorium Polski lub denominowane w złotych polskich.

Subfundusz stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

- 1) całość aktywów Subfunduszu może być inwestowana łącznie w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym i depozyty bankowe, w tym w instrumenty finansowe nabyte w związku z zawarciem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
 - 2) udział innych lokat niż lokaty, o których mowa powyżej, a które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu, nie może przekroczyć **20 %** Wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym do tego limitu nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych dla ograniczenia ryzyka walutowego związanego z zawieraniem umów na instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka opisanego powyżej.
- Duration zmodyfikowane* portfela Subfunduszu, w odniesieniu do udziału składników lokat w całości aktywów Subfunduszu, jest nie dłuższe niż 1 rok.

inwestycyjny Subfundusz może również, o ile nie jest to sprzeczne z założonym celem inwestycyjnym, podejmować

działania mające na celu ochronę realnej wartości aktywów oraz osiąganie dochodu z lokowania aktywów.

Aktywa Subfunduszu są lokowane głównie w następujące instrumenty finansowe o charakterze dłużnym spełniające warunki z art. 93 i 93a Ustawy: instrumenty finansowe o charakterze dłużnym oraz depozyty bankowe, przy czym mogą być także zawierane transakcje z przyrzeczeniem odkupu (BSB lub SBB).

Subfundusz stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1) całość aktywów Subfunduszu może być inwestowana łącznie w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym i depozyty bankowe, w tym w instrumenty finansowe nabyte

Pekao Obligacji Plus

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny Subfundusz może również, o ile nie jest to sprzeczne z założonym celem inwestycyjnym, podejmować działania mające na celu ochronę realnej wartości aktywów Subfunduszu oraz osiąganie dochodu Funduszu z lokowania aktywów.

Aktywa Subfunduszu są lokowane przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe. Udział lokat innych niż dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty bankowe nie będzie wynosić więcej niż **20 %** Aktywów Subfunduszu.

Pekao Stabilnego Wzrostu

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat, przy zachowaniu zasady ograniczonego ryzyka, przez inwestowanie w papiery wartościowe, w tym głównie w dłużne papiery wartościowe i akcje.

Aktywa Subfunduszu są lokowane w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty bankowe – przy czym inne niż wskazane w tym zdaniu oraz udziałowe nie będą stanowić więcej niż **10 %** Aktywów Subfunduszu.

Lokaty w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym [przede wszystkim akcje oraz inne instrumenty, których cena w bezpośredni sposób zależy od ceny jednej lub wielu akcji (kwity depozytowe, prawa do akcji, warranty akcyjne, kontrakty terminowe na akcje i indeksy akcyjne) jak również te jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, których polityka inwestycyjna dopuszcza lokowanie aktywów

Pekao Zrównoważony

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując założony cel inwestycyjny Subfundusz może również, o ile nie jest to sprzeczne z założonym celem inwestycyjnym, podejmować działania mające na celu ochronę realnej wartości aktywów Subfunduszu oraz osiąganie dochodu Subfunduszu z lokowania aktywów.

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

Lokaty w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym [przede wszystkim akcje oraz inne instrumenty, których cena w bezpośredni sposób zależy od ceny jednej lub wielu akcji (kwity depozytowe, prawa do akcji, warranty, kontrakty terminowe na akcje i indeksy akcyjne) jak również te jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Polski lub tytuły uczestnic-

tw w związku z zawarciem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,

2) udział innych lokat niż lokaty, o których mowa powyżej, a które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu, nie może przekroczyć **30 %** Wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym do tego limitu nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych dla ograniczenia ryzyka walutowego związanego z zawieraniem umów na instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka opisanego powyżej.

Duration zmodyfikowane portfela Subfunduszu, w odniesieniu do udziału składników lokat w całości aktywów Subfunduszu, jest nie dłuższe niż 1.5 roku.

Udział innych lokat niż: instrumenty finansowe dopuszczone do obrotu zorganizowanego lub będące w ofercie publicznej w Polsce lub emitowane lub wystawiane przez podmioty mające siedzibę w Polsce lub denominowane w złotych polskich, nie może przekroczyć **33 %** Aktywów Subfunduszu.

Polityka inwestycyjna, w szczególności kryteria doboru lokat, będzie prowadzona przy zachowaniu zasady ograniczonego ryzyka dokonywanych lokat.

w akcje], nie będą przekraczać **40 %** Aktywów Subfunduszu.

Udział lokat innych niż: w instrumenty finansowe dopuszczone do obrotu zorganizowanego lub będące w ofercie publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub emitowane lub wystawiane przez podmioty mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub denominowane w złotych nie może przekroczyć **33 %** aktywów Subfunduszu.

Proporcja między lokatami subfunduszu w akcje i dłużne papiery wartościowe będzie uzależniona od decyzji podejmowanych przez subfundusz. Proporcje między wyżej wymienionymi rodzajami lokat będą ustanawiane na podstawie analiz dokonanych przez Subfundusz. Podstawowymi czynnikami brany pod uwagę przy ustalaniu procentowego udziału akcji i dłużnych papierów wartościowych w Aktywach Subfunduszu będzie ocena bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji oraz ocena kształtowania rentowności dłużnych papierów wartościowych.

tw funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania] nie będą przekraczać **70 %** Aktywów Subfunduszu.

Całkowita wartość lokat, innych niż określone powyżej nie będzie wyższa niż **10 %** aktywów Subfunduszu.

Udział lokat innych niż: w instrumenty finansowe dopuszczone do obrotu zorganizowanego lub będące w ofercie publicznej na terytorium Polski lub emitowane lub wystawiane przez podmioty mające siedzibę na terytorium Polski lub denominowane w złotych polskich nie może przekroczyć **33 %** Aktywów Subfunduszu.

Przy doborze akcji do portfela inwestycyjnego Subfunduszu zarządzający będzie poszukiwał akcji spółek o solidnych fundamentach finansowych, jednocześnie niedocenianych przez innych inwestorów, które rokują średnio lub długoterminowy wzrost wartości. Podstawę wyboru akcji stanowić będą analizy fundamentalne i analizy wskaźników wyceny rynkowej spółek. Ocena akcji obejmuje czynniki należące

do analizy ilościowej jak też jakościowej. W ocenie ilościowej istotne znaczenie będą miały analizy historycznych i prognozowanych sprawozdań finansowych obejmujące m.in.: analizę przychodów, rentowności, struktury finansowania, płynności oraz analizy porównawczej wskaźników wyceny rynkowej spółek. Wśród elementów analizy jakościowej istotne będą oceny: produktu oferowanego przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, pozycji rynkowej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju.

Część portfela przeznaczona na inne aktywa niż akcje będzie zwykle inwestowana w wierzytelności papierów wartościowych, w tym polskie papiery skarbowe oraz depozyty bankowe.

Pekao Akcji Polskich

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując założony cel inwestycyjny Subfundusz może również, o ile nie jest to sprzeczne z założonym celem inwestycyjnym, podejmować działania mające na celu osiągnięcie dochodu Subfunduszu z lokowania aktywów.

Aktywa Subfunduszu są lokowane przede wszystkim w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym [przede wszystkim akcje oraz inne instrumenty, których cena w bezpośredni sposób zależy od ceny jednej lub wielu akcji (kwity depozytowe, prawa do akcji, warrant, kontrakty terminowe na akcje i indeksy akcyjne) jak również te jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Polsce lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, których polityka inwestycyjna dopuszcza lokowanie aktywów w akcje]. Udział lokat innych niż instrumenty finansowe o charakterze udziałowym nie będzie wynosić więcej niż 20 % Aktywów Subfunduszu.

Udział lokat innych niż: instrumenty finansowe dopuszczone do obrotu zorganizowanego lub będące w ofercie publicznej w Polsce lub emitowane lub wystawiane przez podmioty mające siedzibę w Polsce lub denominowane w złotych polskich nie może przekroczyć 33 % Aktywów Subfunduszu.

Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Subfundusz jest subfunduszem akcji. Aktywa Subfunduszu są lokowane przede wszystkim w dopuszczone do obrotu zorganizowanego lub będące w ofercie publicznej na terytorium Polski akcje spółek małej i średniej wielkości.

Za spółkę małej lub średniej wielkości uznana jest spółka, której kapitalizacja rynkowa jest nie większa niż kapitalizacja rynkowa spółki posiadającej największą kapitalizację rynkową spośród spółek wchodzących w skład indeksu mWIG40. Spółki spełniające warunek z poprzedniego zdania, ale wchodzące w skład indeksu WIG 20, nie będą uznawane za spółki małej i średniej wielkości.

Proporcja udziału poszczególnych papierów wartościowych w Aktywach Subfunduszu będzie uzależniona od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i sytuacji na rynku papierów wartościowych i z uwzględnieniem limitów wskazanych w Statucie Funduszu.

Całkowita wartość lokat innych niż akcje spółek uznanych za małej lub średniej wielkości nie będzie większa niż 33 % wartości Aktywów Subfunduszu. Całkowita wartość lokat innych niż akcje spółek mających siedzibę lub prowadzących działalność lub uzyskujących większość przychodów na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, nie będzie większa niż 33 % wartości Aktywów Subfunduszu.

W przypadku inwestycji w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nominowane w walutach innych niż złoty polski Subfundusz będzie podejmował działania

politykę inwestycyjną Subfunduszu, w szczególności kryteria doboru lokat, będzie prowadzona przy zachowaniu zasady ograniczonego ryzyka dokonywanych lokat. Przy doborze akcji do portfela inwestycyjnego Subfunduszu zarządzający będzie poszukiwał akcji spółek o solidnych fundamentach finansowych, jednocześnie niedocenianych przez innych inwestorów, które rokuje średnio lub długoterminowy wzrost wartości. Podstawę wyboru akcji stanowią analizy fundamentalne i analizy wskaźników wyceny spółek. Ocena akcji obejmuje czynniki należące zarówno do analizy ilościowej jak też jakościowej. W ocenie ilościowej istotne znaczenie będą miały analizy historycznych i prognozowanych sprawozdań finansowych obejmujących m.in.: analizę przychodów, rentowności, struktury finansowania, płynności oraz analizy porównawczej wskaźników wyceny spółek. Wśród elementów analizy jakościowej istotne będą oceny: produktu oferowanego przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, pozycji rynkowej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju.

Część portfela przeznaczona na inne aktywa niż akcje będzie zwykle inwestowana w wierzytelności papierów wartościowych, w tym polskie papiery skarbowe oraz depozyty bankowe.

Polityka inwestycyjna Subfunduszu, w szczególności kryteria doboru lokat, będzie prowadzona przy zachowaniu zasady ograniczonego ryzyka dokonywanych lokat. Przy doborze akcji do portfela inwestycyjnego Subfunduszu zarządzający będzie poszukiwał akcji spółek o solidnych fundamentach finansowych, jednocześnie niedocenianych przez innych inwestorów, które rokuje średnio lub długoterminowy wzrost wartości. Podstawę wyboru akcji stanowią analizy fundamentalne i analizy wskaźników wyceny spółek. Ocena akcji obejmuje czynniki należące zarówno do analizy ilościowej jak też jakościowej. W ocenie ilościowej istotne znaczenie będą miały analizy historycznych i prognozowanych sprawozdań finansowych obejmujących m.in.: analizę przychodów, rentowności, struktury finansowania, płynności oraz analizy porównawczej wskaźników wyceny spółek. Wśród elementów analizy jakościowej istotne będą oceny: produktu oferowanego przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, pozycji rynkowej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju.

Część portfela przeznaczona na inne aktywa niż akcje będzie zwykle inwestowana w wierzytelności papierów wartościowych, w tym polskie papiery skarbowe oraz depozyty bankowe.

mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut wobec PLN, w tym także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Podstawę wyboru akcji stanowią będą analizy fundamentalne i analizy wskaźników wyceny rynkowej spółek. Ocena akcji obejmuje czynniki należące do analizy ilościowej jak też jakościowej. W ocenie ilościowej istotne znaczenie będą miały analizy historycznych i prognozowanych wartości występujących w sprawozdaniach finansowych obejmujące m.in.: analizę przychodów, rentowności, struktury finansowania, płynności oraz analizy porównawczej wskaźników wyceny rynkowej spółek. Wśród elementów analizy jakościowej istotne będą między innymi oceny: długoterminowej przewagi konkurencyjnej, pozycji rynkowej, ekonomii skali, wartość marki i produktów oferowanych przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju. Zarządzający będzie poszukiwał akcji spółek o ponad przeciętnym potencjale wzrostu zysków i przychodów w średnim i długim horyzoncie czasu.

Część portfela lokowana w inne aktywa niż akcje będzie zwykle inwestowana w dłużne papiery wartościowe, w tym polskie papiery skarbowe oraz depozyty bankowe. Istotnym czynnikiem determinującym decyzje inwestycyjne w odniesieniu do tych rodzajów lokat będzie zachowanie płynności. Inwestycje Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe będą dokonywane na podstawie kalkulacji rentowności tych papierów sporządzonej w oparciu o prognozy podstawowych parametrów rynku finansowego takich jak: poziom

i kierunek zmian stopy procentowej, kształt krzywej dochodowości i poziom inflacji. Zarządzający Subfunduszem dobierając dłużne papiery wartościowe do portfela inwestycyjnego Subfunduszu będzie zwracał szczególną uwagę na

Pekao Megatrendy

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Z zastrzeżeniami określonymi w Statucie Aktywa Subfunduszu są lokowane w:

- 1) depozyty bankowe oraz instrumenty finansowe o charakterze dłużnym,
- 2) instrumenty finansowe o charakterze udziałowym rozumiane przede wszystkim jako akcje oraz inne instrumenty, których cena w bezpośredni sposób zależy od ceny jednej lub wielu akcji (kwity depozytowe, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne,);
- 3) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, których polityka inwestycyjna dopuszcza lokowanie co najmniej 2/3 wartości aktywów w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym;
- 4) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, których polityka inwestycyjna dopuszcza lokowanie co najmniej 2/3 wartości aktywów w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym.

Do **35 %** Aktywów Subfunduszu może być lokowane łącznie w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym (w tym Instrumenty Rynku Pieniężnego) oraz w depozyty bankowe, przy czym zaangażowanie w obligacje emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą będzie nie większe niż **20 %** Aktywów Subfunduszu.

Do **100 %** Aktywów Subfunduszu może być lokowana w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym.

Do **30 %** Aktywów Subfunduszu może być lokowane w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym emitentów, których siedziba znajduje się w Europie (poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej) lub prowadzących działalność operacyjną albo uzyskujących większość swoich przychodów w Europie (poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej).

Do **33 %** Aktywów Subfunduszu może być lokowane w instrumenty finansowe denominowane w innych walutach niż złoty polski. W przypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach innych niż złoty polski zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut wobec PLN, w tym także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Całkowita wartość lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania nie będzie wynosić więcej niż **20 %** Aktywów Subfunduszu.

Udział poszczególnych instrumentów finansowych w Aktywach Subfunduszu będzie uzależniony od decyzji zarządzającego podejmowanej na podstawie analiz dotyczących

ryzyka związane z inwestycją w dany papier wartościowy takie jak: ryzyko stopy procentowej, ryzyko płynności papierów, a także na ryzyko wypłacalności emitenta.

oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynkach akcji, wybranych parametrów opisujących te rynki, oceny kształtowania się rentowności dłużnych papierów wartościowych oraz ogólnej sytuacji makroekonomicznej oraz z uwzględnieniem limitów określonych w Statucie.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, państwo członkowskie lub państwo należące do OECD, pod warunkiem uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.

Za zgodą Komisji Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w depozyty w bankach zagranicznych.

Część Aktywów Subfunduszu może być utrzymywana na pieniężnych rachunkach bankowych wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu.

Fundusz może zawierać umowy dotyczące aktywów Subfunduszu mające za przedmiot instrumenty pochodne, po spełnieniu warunków określonych w Statucie.

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne będą zawierane z uznanymi podmiotami rynku finansowego w celu ograniczenia ryzyka kontrahenta oraz ryzyka przedrozliczeniowego.

Fundusz może nabywać do portfela inwestycyjnego Subfunduszu papiery wartościowe wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że papiery te spełniają kryteria, o których mowa w art. 93 ust. 4 Ustawy, a wbudowany instrument pochodny spełnia warunki określone w Statucie.

Fundusz może nabywać do portfela inwestycyjnego Subfunduszu instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że instrumenty te spełniają kryteria określone w art. 93a Ustawy, a wbudowany instrument pochodny spełnia odpowiednio kryteria, o których mowa w pkt III.18.29 Statutu.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w:

- jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
- tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,

- b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w niniejszym rozdziale z wyłączeniem limitów, o których mowa w pkt III.18.4. – III.18.8,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,
- pod warunkiem że nie więcej niż **10 %** wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo.

Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej **10 %** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu w trybie określonym w art. 102 Ustawy.

Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych subfunduszy

Pełna i szczegółowa informacja o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu i poszczególnych subfunduszy oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania zawarte zostały w Rozdziale IV Statutu. Ponadto stosują się ograniczenia inwestycyjne wynikające z Ustawy.

Poniżej zaprezentowane zostały wyłącznie wybrane ograniczenia inwestycyjne.

Podstawowe ograniczenia w lokowaniu są jednakowe dla każdego z subfunduszy

Z zastrzeżeniami wskazanymi w Statucie Aktywa subfunduszy mogą być lokowane wyłącznie w:

- papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Polski lub w Państwie Członkowskim, a także, jeżeli zasady polityki inwestycyjnej danego Subfunduszu tak przewidują, na rynkach regulowanych w następujących państwach należących do OECD: Australia, Kanada, Islandia, Japonia, Korea, Meksyk, Norwegia, Nowa Zelandia, Szwajcaria, Turcja, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej;
- papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w Statucie oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów;
- depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z odpowiednimi zastrzeżeniami;
- instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone wcześniej, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z człon-

ków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie lub

- b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi Prawem Wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone Prawem Wspólnotowym lub
- c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym;

- papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone powyżej – z ograniczeniem, że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć **10 %** wartości Aktywów danego subfunduszu.

W zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań danego subfunduszu, część Aktywów tego subfunduszu może być utrzymywana na rachunkach bankowych.

Fundusz może zawierać umowy dotyczące aktywów danego subfunduszu mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane, po spełnieniu warunków wskazanych w Statucie, przy czym zawarcie takiej umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym danego subfunduszu.

Fundusz może nabywać – przy spełnieniu wskazanych w Statucie warunków: (i) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Polski; (ii) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne; (iii) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, oraz pod warunkiem że nie więcej niż **10 %** wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo.

Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej **10 %** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu (w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu).

Za zgodą Komisji Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w depozyty w bankach zagranicznych.

Dopuszczalne jest udzielanie innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe wchodzące w skład portfela inwestycyjnego, a także zawieranie transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu („transakcja zwrotna kupno-sprzedaż” [buy-sell back] lub „transakcja zwrotna sprzedaż-kupno” [sell-buy back] – w terminologii rozporządzenia UE 2015/2365 [SFTR]).

Fundusz może zawierać transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie subfunduszami wydzielonymi w funduszu

(stany na dzień bilansowy)

Subfundusz	Maksymalna stawka (określona w Statucie)		Stawka obowiązująca na dzień bilansowy		UWAGI
1. Pekao Obligacji – Dynamiczna Alo-kacja 2	1.60 % (A, I) 1,10 % (E)	1,60 % (J, K, L) 1.55 % (F)	1,60 % (A, J, K, L) 1,10 % (E)	1,30 % (I) 1.55 % (F)	
2. Pekao Bazowy 15 Dywidendowy	2.20 % (A) 1,20 % (E)	1,90 % (I) 2.10 % (F)	1,80 % (A, F) 1,20 % (E)	1,75 % (I)	X
3. Pekao Dynamicznych Spółek	2.77 % (A) 2,00 % (E)	2,50 % (I) 2.67 % (F)	2,77 % (A) 2,00 % (E)	2,50 % (I) 2.67 % (F)	
4. Pekao Akcji – Aktywna Selekcja	2,62 % (A, E)	2,50 % (I) 2.52 % (F)	2,62 % (A, E)	2,50 % (I) 2.52 % (F)	
5. Pekao Konserwatywny	0,88 % (A,I) 0,80 % (E)	0,83 % (F) 0,88 % (J, K, L)	0,88 % (A, I, J, K, L)	0,80 % (E) 0,83 % (F)	
6. Pekao Konserwatywny Plus	1,13 % (A,J, K, L) 0,80 % (E)	1,00 % (I) 1,08 % (F)	1,13 % (A, J, K, L) 0,80 % (E)	1,08 % (F) 1,00 % (I)	
7. Pekao Obligacji Plus	1,40 % (A,E,I) 1,35 % (F)	1,4 % (J, K, L)	1,40 % (A,E,I) 1,35 % (F)	1,4 % (J, K, L)	
8. Pekao Stabilnego Wzrostu	2,20 % (A) 2,00 % (E)	2,20 % (I) 2,20 % (F)	2,20 % (A) 2,00 % (E)	2,20 % (I) 2,20 % (F)	
9. Pekao Zrównoważony	2,30 % (A) 2,30 % (E)	2,30 % (I) 2,20 % (F)	2,30 % (A) 2,30 % (E)	2,30 % (I) 2,20 % (F)	
10. Pekao Akcji Polskich	2,40 % (A, E, I)	2,30 % (I)	2,40 % (A, E, I)	2,30 % (I)	
11. Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego	2,50 % (A, I) 2,00 % (E)	2,40 % (F)	2,50 % (A, I) 2,00 % (E)	2,40 % (F)	
Pekao Dochodu	1,20 % (A) 0,80 % (E)	1,00 % (I) 1.15 % (F)	----	----	X
Pekao Dochodu Plus	2,50 % (A) 1,20 % (E)	1,80 % (I) 2.45 % (F)	----	----	X
Pekao Wzrostu i Dochodu	3,00 % (A) 2,00 % (E)	2,50 % (I) 2,90 % (I)	----	----	X
Pekao Wzrostu	3,00 % (A) 2,00 % (E)	2,50 % (I) 2.90 % (F)	----	----	X
12. Pekao Megatrendy	2,65 % (A) 2,00 % (E)	2,50 % (I) 2.55 % (F)	2,65 % (A) 2,00 % (E)	2,50 % (I) 2.55 % (F)	X

Uwagi:

X - we wskazanych subfunduszach, poza wynagrodzeniem uzależnionym od wartości aktywów netto, pobierane jest wynagrodzenie uzależnione od wzrostu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, ponad historyczną wartość maksymalną, przy stawce statutowej: **10 %** wzrostu.

* Od 1.01.2020 – zgodnie z przepisami odpowiednio wprowadzonymi do Statutu Funduszu – stawka maksymalna wynagrodzenia za zarządzanie została obniżona do **3,0 % pa.**, a od 1.01.2021 (po dacie bilansowej) – zgodnie z przepisami odpowiednio wprowadzonymi do Statutu Funduszu – stawka maksymalna wynagrodzenia za zarządzanie obniżona do **2,5 % pa.**

1.01.2021 (po dacie bilansowej) stawki wynagrodzenia zmiennego, zgodnie z ogłoszoną w tym dniu zmianą Statutu w części subfunduszy uległy zmianie (w określonych sytuacjach – statutowe oraz faktycznie stosowane).

Stawki obowiązujące na datę bilansową oraz zmiany w okresie sprawozdawczym – zostały zaprezentowane odrębnie dla każdego z subfunduszy w Nocie-11 w odpowiednim sprawozdaniu jednostkowym.

31.12.2020 zostały wprowadzone zmiany w zakresie kategorii Jednostek Uczestnictwa – do daty bilansowej Jednostki tych nowych kategorii nie zostały nabyte. Wszystkie te jednostki są wymienione w powyższej tabeli. Pełne informacje o kategoriach jednostek uczestnictwa zaprezentowane zostały w podrozdziale 'Jednostki Uczestnictwa'.

Informacje o zmianach liczby subfunduszy

W roku 2020 (do daty bilansowej) liczba subfunduszy, dla których jednostki uczestnictwa są zbywane nie uległa zmianie.

Pełna lista subfunduszy wskazanych w Statucie i Prospekcie Informacyjnym (w wersji obowiązującej na dzień bilansowy: 16 subfunduszy) w tym 12 subfunduszy, których jednostki uczestnictwa były zbywane – zaprezentowana jest w podrozdziale 'Wskazanie subfunduszy'.

B Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba i adres: 02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15.

Spółka wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla M.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem 0000016956.

C Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane połączone Sprawozdanie Finansowe funduszu *Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty* zostało sporządzone na dzień bilansowy 31 grudnia 2020 i obejmuje okres roczny kończący się 31 grudnia 2020. Dane porównawcze obejmują okres roczny kończący się 31 grudnia 2019.

D Informacja o założeniu kontynuowania działalności

Niniejsze Sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez

- Fundusz oraz
- subfundusze:

1. Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2,
2. Pekao Bazowy 15 Dywidendowy,
3. Pekao Dynamicznych Spółek,
4. Pekao Akcji – Aktywna Selekcja,
5. Pekao Konserwatywny,
6. Pekao Konserwatywny Plus,
7. Pekao Obligacji Plus,
8. Pekao Stabilnego Wzrostu,
9. Pekao Zrównoważony,
10. Pekao Akcji Polskich,
11. Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego,
12. Pekao Megatrendy

w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu ani jego subfunduszy. Nie istnieją czynniki wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności żadnego z subfunduszy, w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Na dzień podpisania sprawozdania finansowego sytuacja finansowa i płynnościowa Funduszu i poszczególnych subfunduszy wydzielonych, szczególnie w kontekście skutków pandemii CoViD-19 opisanych osobno (poniżej w Informacjach dodatkowych – w podrozdziale 'Wpływ pandemii Covid-19'), nie budzi wątpliwości co do kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy.

W odniesieniu do subfunduszy, dla których został złożony wniosek o zgodę Komisji na połączenie – w zakresie założenia kontynuacji działalności należy wziąć pod uwagę informacje w dziale: '*Informacja o możliwości połączenia subfunduszy*'.

Informacja o możliwości połączenia subfunduszy

W roku 2021 (po dacie bilansowej) Towarzystwo złożyło wniosek do Komisji o zezwolenie na połączenie wewnętrzne Subfunduszu z innym subfunduszem wydzielonym w Funduszu. Do dnia podpisania sprawozdania wniosek nie został rozpatrzony, nie można więc określić daty połączenia.

W związku z planowanym połączeniem Subfunduszu z innym subfunduszem wydzielonym w tym samym funduszu, faktycznie nastąpi istotna zmiana statusu jednostek uczestnictwa w Subfunduszu. Z uwzględnieniem informacji o planowanym łączeniu subfunduszy nie ma przesłanek co do braku założenia kontynuowania działalności i przyjęciu takiego założenia dla sposobu prezentacji sprawozdania finansowego.

Wniosek do Komisji o zezwolenie na łączenie dotyczył połączenia subfunduszy:

- Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego (przejmowany)
- Pekao Dynamicznych Spółek (przejmujący).

Wpływ pandemii COVID-19 na subfundusze wydzielone w Funduszu

W roku 2020 (od wiadomości z Chin z końca roku 2019) ma miejsce rozprzestrzenienie się koronawirusa SARS-CoV-2 (2019-nCoV) i światowa pandemia CoViD-19. Dla zmniejszenia ryzyka i ograniczenia rozprzestrzeniania się koronawirusa w Polsce 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. Problem ma charakter globalny. Reakcja instytucji na całym świecie w postaci luzowania polityki monetarnej (np. poprzez obniżki stóp procentowych) i fiskalnej (np. pakiety stymulacyjne czy ulgi podatkowe) była również bez precedensu. Pozwoliło to uniknąć depresji ekonomicznej.

Jednakże skutkiem tego 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.

Zarządzanie portfelem lokat w 2020 wymagało szczególnego uwzględniania ryzyka kredytowego i płynności, w tym zwiększonej skali odkupień jednostek uczestnictwa, ryzyka operacyjnego oraz innych klas ryzyka zwiększonego wskutek pandemii. Towarzystwo podjęło odpowiednie działania w celu zminimalizowania wymienionych powyżej rodzajów ryzyka. Dokonano zwiększenia częstotliwości pomiaru i raportowania klas ryzyka: *duracji*, płynności i kredytowego na częstotliwość dzienną. Na bieżąco monitorowane jest występowanie niedostosowania do ograniczeń i progów limitów inwestycyjnych. Towarzystwo przeprowadza symulacje możliwości obsługi zleceń odkupienia w przypadku zmiany ich dynamiki dla funduszy i subfunduszy, dla których skala odkupień jednostek uczestnictwa jest największa. Ponadto, w celu ograniczenia ryzyka operacyjnego umożliwiono pracownikom pracę w trybie zdalnym. Nie zaobserwowano obniżenia jakości kluczowych procesów w Towarzystwie.

Na dzień podpisania sprawozdania finansowego sytuacja finansowa i płynnościowa Funduszu i poszczególnych subfunduszy wydzielonych, szczególnie w kontekście opisanych skutków pandemii CoViD-19, nie budzi wątpliwości co do kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy.

E Biegły rewident funduszu

Badanie rocznego sprawozdania finansowego Funduszu za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2020 r. powierzono 'KPMG Audyty Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.', z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 3546.

Wybór podmiotu nastąpił zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Pekao TFI SA z dnia 28.06.2018 roku.

KPMG, poza badaniem sprawozdań rocznych i przeglądem półrocznych sprawozdań finansowych funduszy zarządzanych przez Pekao TFI SA świadczy usługę atestacyjną w zakresie oceny zgodności metod i zasad wyceny aktywów funduszy i subfunduszy opisanych – odpowiednio - w prospekcie informacyjnym, w statucie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez fundusz polityką inwestycyjną, zgodnie z wymogami Ustawy (art. 22 ust. 1 pkt 12 i art. 220 ust. 1).

F Jednostki Uczestnictwa

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa (odpowiednio w każdym z subfunduszy) następujących kategorii (w rozumieniu art. 158 Ustawy):

- Jednostki uczestnictwa kategorii F, J, K, L zostały wpisane do Statutu w dniu 31.12.2020 i do daty bilansowej nie nastąpiło ich zbycie.

1.	Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2	A	E	I	F	J	K	L
2.	Pekao Bazowy 15 Dywidendowy	A	E	I	F			
3.	Pekao Dynamicznych Spółek	A	E	I	F			
4.	Pekao Akcji – Aktywna Selekcja	A	E	I	F			
5.	Pekao Konserwatywny	A	E	I	F	J	K	L
6.	Pekao Konserwatywny Plus	A	E	I	F	J	K	L
7.	Pekao Obligacji Plus	A	E	I	F	J	K	L
8.	Pekao Stabilnego Wzrostu	A	E	I	F			
9.	Pekao Zrównoważony	A	E	I	F			
10.	Pekao Akcji Polskich	A	E	I	F			
11.	Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego	A	E	I	F			
12.	Pekao Megatrendy	A	E	I	F			

Jednostki uczestnictwa tych kategorii mogą różnić się między sobą:

- (i) stawkami określającymi wynagrodzenie za zarządzanie (Rozdział V Statutu)
- (ii) faktycznie stosowanymi stawkami opłat manipulacyjnych pobieranych przy zbywaniu (Rozdz. VII VII.30 Statutu)
- (iii) progiem minimalnym wartości inwestycji (Rozdz. VII Statutu)

Jednostki Uczestnictwa (poszczególnych subfunduszy) zbywane są (i odkupywane) w Dni Wyceny, to jest w dni gdy odbywa się sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Informacja o stawkach wynagrodzenia za zarządzanie są przedstawione powyżej w punkcie Stawki wynagrodzenia za zarządzanie subfunduszami wydzielonymi w funduszu oraz w każdym sprawozdaniu jednostkowym poszczególnego subfunduszu w Nocie 11.

Stawki opłat manipulacyjnych dla różnych kategorii Jednostek Uczestnictwa są zaprezentowane w tabelach opłat manipulacyjnych na stronie www.pekaotfi.pl.

	Kat. A	Kat. E	Kat. I
	standardowe Jednostki Uczestnictwa z opłatą manipulacyjną przy nabywaniu	Jednostki Uczestnictwa z opłatą manipulacyjną przy nabywaniu. zbywane są wyłącznie na warunkach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych oferowanych podmiotom tworzącym pracownicze programy emerytalne oraz podmiotom oferującym swoim pracownikom inne formy zabezpieczenia finansowego oparte na nabywaniu Jednostek Uczestnictwa	Jednostki Uczestnictwa z opłatą manipulacyjną przy nabywaniu, zbywane Uczestnikom powierzającym znaczne środki
Pierwsza wpłata (minimum)	1 000 zł	1 zł	300 000 zł
Wpłaty uzupełniające (minimum)	100 zł	1 zł	100 zł
Minimalna wartość salda na koncie Uczestnika			300 000 zł

	Kat. F	Kat. J	Kat. K	Kat. L
	Jednostki Uczestnictwa zbywane przez	Jednostki Uczestnictwa zbywane za pośrednictwem wybranych	Jednostki Uczestnictwa zbywane za pośrednictwem wybranych	Jednostki Uczestnictwa zbywane za pośrednictwem

	Kat. F	Kat. J	Kat. K	Kat. L
	Fundusz bezpośrednio, bez opłaty manipulacyjnej przy nabywaniu	prowadzących dystrybucję Jest opłata manipulacyjna przy nabywaniu.	prowadzących dystrybucję Jest opłata manipulacyjna przy nabywaniu.	twem wybranych prowadzących dystrybucję Jest opłata manipulacyjna przy nabywaniu.
Pierwsza wpłata (minimum)	2 000 zł	1 000 000 zł	3 000 000 zł	5 000 000 zł
Wpłaty uzupełniające (minimum)	500 zł	500 zł	500 zł	500 zł
Początkowa cena zbycia (gdy rozpocznie się zbywanie JU)	100 zł	100 zł	100 zł	100 zł

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

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

W przypadku spadku wartości Jednostek Uczestnictwa kategorii I zgromadzonych na jednym koncie poniżej 300 000 złotych w wyniku dokonania przez Uczestnika odkupienia, Fundusz w Dniu Wyceny odkupienia dokonuje również zamiany tych Jednostek Uczestnictwa na Jednostki Uczestnictwa kategorii A z zastrzeżeniem, że wartość Jednostek Uczestnictwa zapisanych na koncie po realizacji odkupienia nie będzie niższa niż 1 000 złotych, a jeżeli saldo konta będzie niższe: zlecenie odkupienia rozszerza się na wszystkie Jednostki Uczestnictwa zapisane na tym koncie.

Na dzień bilansowy Jednostki Uczestnictwa kategorii F, J, K, L (wpisanych do Statutu Funduszu 31.12.2020) nie zostały nabyte.

Jednostki Uczestnictwa nie mogą być zbywane przez Uczestnika na rzecz osób trzecich, ale podlegają dziedziczeniu, a także mogą być przedmiotem zastawu.

G Ogłaszanie sprawozdań finansowych

Sprawozdanie roczne podlega badaniu biegłego rewidenta, zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa (Pekao TFI SA), jest przekazywane do Komisji (za pośrednictwem systemu ESPI), jest ogłaszane na stronie www.pekaotfi.pl i zostaje przekazane do: sądu prowadzącego rejestr funduszy inwestycyjnych

H Metryka Funduszu

Towarzystwo zapewnia uczestnikom Funduszu możliwość korzystania z infolinii: [tel. w Polsce] 0-801 641 641 lub +48 22 640 4040. Istnieje także możliwość skorzystania z poczty elektronicznej: Fundusz@Pekaotfi.pl. W zakresie elektronicznej informacji o stanie rachunków uczestników Towarzystwo oferuje system automatycznej obsługi i informacji [eFunduszePekao](http://www.pekaotfi.pl). Ponadto Towarzystwo zarządza informacyjną stroną w Internecie: <https://www.pekaotfi.pl/> (wyceny, informacje o Funduszu). Na stronie tej dostępne są bieżące wersje Prospektu Informacyjnego, dokumentu 'Kluczowe informacje dla inwestora' (KII), bieżące oraz wcześniejsze sprawozdania finansowe, a także (od 2021) dodatkowe *informacje okresowe*, w tym skład portfela.

Nazwa	Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty			
Nazwa w j. angielskim	Pekao Open-End Investment Fund (OIF)			
Oznaczenia	NIP	REGON	W rejestrze funduszy	Nr krajowy (KNF)
W rejestrach	108-00-04-838	141289209	RFI 353	PLFIO000312

Warszawa, dnia 26.03.2021 roku.

Połączone zestawienie lokat

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2020

Połączone Zestawienie Lokat

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2020			31.12.2019		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	981 804	1 170 210	10.79%	1 061 146	1 224 088	9.75%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa do akcji	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa poboru	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Kwity depozytowe	3 963	3 715	0.03%	22 052	11 769	0.09%
Listy zastawne	108 333	109 638	1.01%	92 414	92 244	0.73%
Dłużne papiery wartościowe	8 893 323	9 034 532	83.27%	10 004 059	9 989 229	79.53%
Instrumenty pochodne	0	-164 161	-1.51%	0	3 314	0.03%
Udziały w spółkach z o. o.	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Jednostki uczestnictwa	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Tytuły uczestnictwa zagraniczne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Wierzytelności	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Weksle	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Depozyty	0	0	0.00%	435 170	436 329	3.47%
Waluty	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Nieruchomości	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Statki morskie	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Inne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Suma:	9 987 423	10 153 934	93.59%	11 614 841	11 756 973	93.60%

Połączony bilans

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2020

Połączony Bilans

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

POŁĄCZONY BILANS	31.12.2020	31.12.2019
I. Aktywa	10 850 023	12 560 474
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	293 071	213 083
2. Należności	23 539	2 701
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	140 863	525 387
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	5 651 269	7 268 944
- dłużne papiery wartościowe	4 493 374	6 050 528
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	4 741 281	4 550 359
- dłużne papiery wartościowe	4 650 796	4 030 945
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	1 318 838	1 499 494
1. Zobowiązania własne subfunduszy	1 318 838	1 499 494
2. Zobowiązania proporcjonalne funduszu	0	0
III. Aktywa netto (I - II)	9 531 185	11 060 980
IV. Kapitał funduszu	7 686 083	9 396 098
1. Kapitał wpłacony	100 414 193	97 523 231
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-92 728 110	-88 127 133
V. Dochody zatrzymane	1 733 151	1 569 199
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	2 000 347	1 863 163
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-267 196	-293 964
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	111 951	95 683
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	9 531 185	11 060 980

Połączony rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2020

Połączony Rachunek Wyniku z Operacji

[Kwoty w tys. zł / wartości na JU w zł]

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2020 - 31-12-2020	01-01-2019 - 31-12-2019
I. Przychody z lokat	299 089	318 106
Dywidendy i inne udziały w zyskach	15 202	31 882
Przychody odsetkowe	244 573	282 399
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	38 768	0
Pozostałe	546	3 825
II. Koszty funduszu	161 905	204 117
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	141 112	163 909
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	1 793	1 142
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	34	29
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
Usługi prawne	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
Koszty odsetkowe	18 010	33 486
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	4 969
Pozostałe	956	582
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	161 905	204 117
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	137 184	113 989
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	43 036	158 355
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	26 768	175 001
- z tytułu różnic kursowych	25 331	22 370
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	16 268	-16 646
- z tytułu różnic kursowych	-3 113	-19 581
VII. Wynik z operacji (V+VI)	180 220	272 344

Połączone zestawienie zmian w aktywach netto

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2020

Połączone Zestawienie zmian w Aktywach

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2020 - 31-12-2020	01-01-2019 - 31-12-2019
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	11 060 980	9 462 627
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	180 220	272 344
a) przychody z lokat netto	137 184	113 989
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	26 768	175 001
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	16 268	-16 646
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	180 220	272 344
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	-1 710 015	1 326 009
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	2 890 962	3 246 658
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-4 600 977	-1 920 649
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-1 529 795	1 598 353
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	9 531 185	11 060 980
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	9 329 622	10 208 434

Sprawozdania jednostkowe subfunduszy**Układ sprawozdania jednostkowego – dla każdego z subfunduszy**

- a) Zestawienie lokat
- b) Bilans
- c) Rachunek wyniku z operacji
- d) Zestawienie zmian w aktywach netto
- e) Noty objaśniające
 - Nota - 1 Polityka rachunkowości Funduszu
 - Nota - 2 Należności Subfunduszu
 - Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu
 - Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty
 - Nota - 5 Ryzyka
 - Nota - 6 Instrumenty pochodne
 - Nota - 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu
 - Nota - 8 Kredyty i pożyczki
 - Nota - 9 Waluty i różnice kursowe
 - Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja
 - Nota - 11 Koszty Subfunduszu
 - Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa
- f) Informacje dodatkowe
 - Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym
 - Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym
 - Dokonane korekty błędów podstawowych
 - Inne informacje
 - Nazwa Subfunduszu, Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu i ich zbywanie, zarządzający
 - Zmiana rozporządzenia dot. szczególnych zasad rachunkowości funduszy
 - Wpływ pandemii COVID-19 na Subfundusz
 - Metryka Subfunduszu

Lista sprawozdań jednostkowych subfunduszy

1. Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2
2. Pekao Bazowy 15 Dywidendowy,
3. Pekao Dynamicznych Spółek,
4. Pekao Akcji – Aktywna Selekcja,
5. Pekao Konserwatywny,
6. Pekao Konserwatywny Plus,
7. Pekao Obligacji Plus,
8. Pekao Stabilnego Wzrostu,
9. Pekao Zrównoważony,
10. Pekao Akcji Polskich,
11. Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego,
12. Pekao Megatrendy