



Pekao TFI

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

**Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych
Spółka Akcyjna**

02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15

przedstawia

PÓŁROCZNE POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

FUNDUSZU z wydzielonymi subfunduszami

**PEKAO STRATEGIE FUNDUSZOWE SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY
OTWARTY**

ZA OKRES PÓŁROCZNY KOŃCĄCY SIĘ 30 CZERWCA 2021 ROKU

**Sprawozdanie finansowe
30.06.2021**

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, ze zm.) przedstawia półroczne połączone sprawozdanie finansowe funduszu inwestycyjnego

Pekao Strategie Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

na które składają się:

1. połączone zestawienie lokat funduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2021 o wartości 1 155 581 tys. zł;
2. połączony bilans na dzień 30 czerwca 2021 wykazujący wartość aktywów netto funduszu w kwocie 1 189 157 tys. zł;
3. połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2021 do 30 czerwca 2021 wykazujący wynik z operacji w kwocie 24 714 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 półroczny (od 1 stycznia 2021) kończący się 30 czerwca 2021, 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 S.A.:

Łukasz Kędzior
Prezes Zarządu

Jacek Babiński
Wiceprezes Zarządu

Mateusz Kowalski
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 Strategii Globalnej - dynamiczny

Pekao Strategii Globalnej

Pekao Strategii Globalnej - konserwatywny

Pekao Zmiennej Alokacji

Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego

Pekao Kompas

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Subfunduszy

Pekao Strategii Globalnej - dynamiczny

Pekao Strategii Globalnej

Pekao Strategii Globalnej - konserwatywny

Pekao Zmiennej Alokacji

Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego

Pekao Kompas

Tabele do ustalania poziomu minimalnego dla poszczególnych subfunduszy

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych subfunduszy

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie subfunduszami wydzielonymi w funduszu

Informacje o zmianach liczby subfunduszy

dZmiana rozporządzenia dot. szczególnych zasad rachunkowości funduszy

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

1. Pekao Strategii Globalnej – dynamiczny

2. Pekao Strategii Globalnej

3. Pekao Strategii Globalnej – konserwatywny

4. Pekao Zmiennej Alokacji

5. Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego

6. Pekao Kompas

Wprowadzenie

A Fundusz

Nazwa Funduszu, typ oraz konstrukcja Funduszu

Pekao Strategie Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Rodzaj funduszu: Fundusz jest specjalistycznym 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 2021 poz. 605, ze zm.), zwanej dalej *Ustawą*. Zgodnie z przepisami nadzór nad działalnością Towarzystwa i funduszy inwestycyjnych sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego (dalej: 'Komisja').

Statut funduszu Pekao Strategie Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (wówczas: Strategie Funduszowe SFIO) zatwierdzony został decyzją Komisji DFL/4033/5/14/08/VI/U/12-5-1/SP z dnia 9 lipca 2008 roku o udzieleniu zezwolenia na utworzenie Funduszu 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 412 w dniu 24 września 2008 roku.

Fundusz został utworzony w drodze zapisów. Przeprowadzone zapisy dotyczyły subfunduszu Zagraniczne Fundusze Akcyjne (przejętego w roku 2011 przez inny subfundusz). Cena nabycia Jednostki uczestnictwa w ramach zapisów wynosiła 10,00 zł.

Data rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa: 1 października 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 11 subfunduszy wydzielonych w Funduszu, podczas gdy na dzień bilansowy zbywanie jednostek uczestnictwa odbywało się dla 6 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.

- Cena nabycia Jednostek Uczestnictwa w zapisach: 10,00 zł.
- Zgodnie ze Statutem każdy z subfunduszy zostaje utworzony na czas nieograniczony.

Pekao Strategii Globalnej - dynamiczny

- Subfundusz został utworzony w drodze zapisów, po dokonaniu wpłaty przez Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (obecnie Pekao TFI S.A.).
- Data rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa subfunduszu: 8 lutego 2017 roku.

Pekao Strategii Globalnej

- Subfundusz został utworzony w drodze zapisów, po dokonaniu wpłaty przez Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (obecnie Pekao TFI S.A.).
- Data rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa subfunduszu: 17 października 2008 roku.

Pekao Strategii Globalnej - konserwatywny

- Subfundusz został utworzony w drodze zapisów, po dokonaniu wpłaty przez Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (obecnie Pekao TFI S.A.).
- Data rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa subfunduszu: 16 września 2015 roku.
- W 2021 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 Zmiennej Alokacji

- Subfundusz powstał z przekształcenia funduszu Pioneer Zmiennej Alokacji SFIO (w 2013).
- Data rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa: 22 kwietnia 2009 roku.
- W 2021 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 Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego

- Subfundusz powstał z przekształcenia funduszu Pioneer Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego SFIO (w 2013).
- Data rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa: 13 stycznia 2012 roku.
- W 2021 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 Kompas

- Subfundusz powstał z przekształcenia funduszu Pioneer Elastycznego Inwestowania SFIO (w 2013).
- Data rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa: 25 sierpnia 2011 roku.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Subfunduszy

Pełny opis polityki inwestycyjnej każdego z subfunduszy Fundusz 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 Strategii Globalnej - dynamiczny

Celem inwestycyjnym subfunduszu jest osiągnięcie przychodu z lokowania Aktywów subfunduszu oraz wzrost wartości Aktywów subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Aktywa subfunduszu są lokowane w:

- 1) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne o charakterze udziałowym,
- 2) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych o charakterze udziałowym,
- 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych inne niż wymienione w ppkt 1) - 2) powyżej.

W celu zapewnienia odpowiedniej płynności Aktywów subfunduszu i bieżącego dochodu część Aktywów subfunduszu jest także lokowana w Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym, depozyty bankowe, przy czym subfundusz może zawierać transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

Zarządzający 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 tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub w inne instrumenty finansowe denominowane w walucie innej niż waluta polska, zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Subfundusz stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

- 1) całość aktywów subfunduszu może być inwestowana łącznie w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne o charakterze udziałowym,
- 2) do **10 %** wartości Aktywów Netto subfunduszu może być inwestowana w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych o charakterze udziałowym,
- 3) do **10 %** wartości Aktywów Netto subfunduszu może być inwestowana w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych inne niż wymienione powyżej,
- 4) do **20 %** wartości Aktywów Subfunduszu może być inwestowane w tytuły uczestnictwa pojedynczego funduszu zagranicznego, a w przypadku funduszu zagranicznego z wydzielonymi subfunduszami - do **20 %** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego subfunduszu zagranicznego,
- 5) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych zarządzanych przez podmioty z jednej grupy kapitałowej nie mogą stanowić łącznie więcej niż **30 %** Aktywów Netto subfunduszu,
- 6) udział innych lokat niż lokaty, o których mowa powyżej, a które mogą być przedmiotem lokat subfunduszu zgodnie ze Statutem, nie może przekroczyć **20 %** Wartości Aktywów Netto subfunduszu, przy czym do limitu

powyższego nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych dla ograniczenia ryzyka walutowego związanego z zawieraniem umów dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego walutowego.

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

Proporcja między lokatami Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, może ulegać zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego i dochodowości poszczególnych kategorii lokat.

W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

- a) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu zagranicznego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
- b) osiągane i przewidywane stopy zwrotu,
- c) poziom ryzyka inwestycyjnego,
- d) poziom kosztów obciążających uczestników danego funduszu zagranicznego,
- e) wartość aktywów oraz ocenę ryzyka ograniczeń w odkupieniu tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia tytułów uczestnictwa i wyjście z inwestycji),
- f) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych tytułów uczestnictwa.

W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

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

Pekao Strategii Globalnej

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiągnięcie przychodu z lokowania Aktywów Subfunduszu oraz wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Aktywa Subfunduszu są lokowane w:

- 1) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne o charakterze udziałowym,
- 2) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych o charakterze udziałowym,
- 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne o charakterze dłużnym,

4) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych o charakterze dłużnym,

5) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych inne niż wymienione w ppkt. 1) - 4) powyżej.

W celu zapewnienia odpowiedniej płynności Aktywów Subfunduszu i bieżącego dochodu część Aktywów Subfunduszu jest także lokowana w Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym, depozyty bankowe, przy czym Subfundusz może zawierać transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

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 tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub w inne instrumenty finansowe denominowane w walucie innej niż waluta polska, zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Subfundusz stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

- 1) od **40%** do **65%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu jest inwestowane łącznie w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne o charakterze udziałowym,
- 2) do **10%** wartości Aktywów Netto Subfunduszu może być inwestowana w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych o charakterze udziałowym,
- 3) do **10%** wartości Aktywów Netto Subfunduszu może być inwestowana w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne o charakterze dłużnym,
- 4) do **10%** wartości Aktywów Netto Subfunduszu może być inwestowana w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych o charakterze dłużnym,
- 5) do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu może być inwestowane w tytuły uczestnictwa pojedynczego funduszu zagranicznego, a w przypadku funduszu zagranicznego z wydzielonymi subfunduszami - do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego subfunduszu zagranicznego,
- 6) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych zarządzanych przez podmioty z jednej grupy kapitałowej nie mogą stanowić łącznie więcej niż **30 %** Aktywów Netto Subfunduszu,
- 7) udział innych lokat niż lokaty powyżej, a które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu zgodnie z Rozdziałem IV, nie może przekroczyć **20%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przy czym do limitu powyższego nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych dla ograniczenia ryzyka walutowego związanego z zawieraniem umów dla zabezpieczenia ryzyka walutowego.

Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej

Pekao Strategii Globalnej - konserwatywny

Celem inwestycyjnym subfunduszu jest osiągnięcie przychodu z lokowania Aktywów subfunduszu oraz wzrost wartości Aktywów subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Aktywa Subfunduszu są lokowane w:

- 1) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne o charakterze udziałowym,
- 2) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych o charakterze udziałowym,
- 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne o charakterze dłużnym,
- 4) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych o charakterze dłużnym,
- 5) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych innych niż wymienione w pkt. 1) - 4) powyżej.

W celu zapewnienia odpowiedniej płynności Aktywów Subfunduszu i bieżącego dochodu część Aktywów Subfunduszu jest także lokowana w Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym, depozyty bankowe.

z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i prognozowanej sytuacji na rynkach instrumentów finansowych, jak również celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji określonych w zasadach polityki inwestycyjnej.

Proporcja między lokatami Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, może ulegać zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego i dochodowości poszczególnych kategorii lokat.

W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

- a) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
- b) osiągnięte i przewidywane stopy zwrotu,
- c) poziom ryzyka inwestycyjnego,
- d) poziom kosztów obciążających uczestników danego funduszu inwestycyjnego,
- e) wartość aktywów oraz ocenę ryzyka ograniczeń w odkupieniu tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia tytułów uczestnictwa i wyjście z inwestycji),
- f) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych tytułów uczestnictwa.

W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

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

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

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 tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub w inne instrumenty finansowe denominowane w walucie innej niż waluta polska, zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Subfundusz stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

- 1) od **10%** do **30%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu jest inwestowane łącznie w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne o charakterze udziałowym,
- 2) do **10%** wartości Aktywów Netto Subfunduszu może być inwestowana w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych o charakterze udziałowym,

- 3) do **10%** wartości Aktywów Netto Subfunduszu może być inwestowana w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych o charakterze dłużnym,
- 4) do **10%** wartości Aktywów Netto Subfunduszu może być inwestowana w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych innych niż wymienione na liście powyżej w ppkt 1-4,
- 5) do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu może być inwestowane w tytuły uczestnictwa pojedynczego funduszu zagranicznego, a w przypadku funduszu zagranicznego z wydzielonymi subfunduszami - do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego subfunduszu zagranicznego,
- 6) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych zarządzanych przez podmioty z jednej grupy kapitałowej nie mogą stanowić łącznie więcej niż **30 %** Aktywów Netto Subfunduszu,
- 7) udział innych lokat niż lokaty opisane powyżej, a które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu zgodnie z Rozdziałem IV Statutu, nie może przekroczyć **20%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przy czym do limitu tego nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych dla ograniczenia ryzyka walutowego związanego z zawieraniem umów zabezpieczających.

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

Proporcja między lokatami Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, może ulegać zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego i dochodowości poszczególnych kategorii lokat.

Pekao Zmiennej Alokacji

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiągnięcie przychodów z lokowania Aktywów Subfunduszu oraz wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. W Subfunduszu wprowadzone są okresy rozliczeniowe 42-miesięczne (3 1/2-letnie) – z wyjątkiem pierwszego okresu 4-tygodniowego

| Nr okresu rozliczeniowego | od | do |
|---------------------------|------------|------------|
| 1 | 22.04.2009 | 20.05.2009 |
| 2 | 20.05.2009 | 20.11.2012 |
| 3 | 20.11.2012 | 20.05.2016 |
| 4 | 20.05.2016 | 20.11.2019 |

Z zastrzeżeniami wskazanymi w Statucie Funduszu, Subfundusz poprzez odpowiedni dobór lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu dąży do zachowania Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa na koniec każdego okresu rozliczeniowego na poziomie nie niższym niż 100 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na początek tego okresu rozliczeniowego. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia przez Subfundusz celu inwestycyjnego ani osiągnięcia Poziomu Minimalnego na koniec okresu rozliczeniowego.

W drugim i następnych okresach rozliczeniowych obowiązuje tabela wskazująca o ile (w % wartości na początek tego okresu rozliczeniowego) wzrośnie Poziom Minimalny

W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

- a) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
- b) osiągnięte i przewidywane stopy zwrotu,
- c) poziom ryzyka inwestycyjnego,
- d) poziom kosztów obciążających uczestników danego funduszu inwestycyjnego,
- e) wartość aktywów oraz ocenę ryzyka ograniczeń w odkupieniu tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia tytułów uczestnictwa i wyjście z inwestycji),
- f) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych tytułów uczestnictwa.

W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

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

odnoszący się do tego okresu. W odniesieniu do Subfunduszu obowiązuje Tabela nr 1 (poniżej).

Portfel inwestycyjny Subfunduszu może składać się zarówno z instrumentów o charakterze dłużnym (do **100 %** aktywów Subfunduszu), jak i z instrumentów finansowych o charakterze udziałowym (do **50 %** Aktywów Subfunduszu).

W ramach części portfela inwestycyjnego Subfunduszu o charakterze dłużnym Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w następujące instrumenty finansowe o charakterze dłużnym:

- 1) emitowane przez Skarb Państwa papiery wartościowe o charakterze dłużnym, instrumenty rynku pieniężnego, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub będące w ofercie publicznej na terytorium Polski lub innego Państwa Członkowskiego obligacje emitowane przez innych emitentów, a także depozyty bankowe oraz
- 2) inne niż powyżej wskazane instrumenty finansowe o charakterze dłużnym, a które są wskazane lub spełniają kryteria określone w Statucie Funduszu.

W ramach części portfela inwestycyjnego Subfunduszu o charakterze udziałowym Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w następujące instrumenty finansowe o charakterze udziałowym:

- 1) kontrakty terminowe na indeks giełdowy WIG 20, akcje spółek wchodzących w skład Indeksu WIG 20, a także

inne akcje, prawa do akcji, kwity depozytowe, jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, których polityka inwestycyjna dopuszcza lokowanie więcej niż połowę aktywów tych funduszy lub instytucji w akcje, przy czym dopuszczalne jest by ta część portfela składała się w całości z inwestycji w kontrakty terminowe na Indeks WIG 20;

2) inne niż powyżej wskazane instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, a które są wskazane lub spełniają kryteria określone w Statucie Funduszu.

W przypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach innych niż waluta polska Subfundusz będzie podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych wobec waluty polskiej, w tym poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej z uwzględnieniem strategii zabezpieczenia portfela, a także z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i sytuacji na rynkach instrumentów finansowych, oceny płynności, bezpieczeństwa i kształtowania się rentowności tych instrumentów, jak również celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji określonych w Statucie Funduszu.

Zarządzający dla realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu stosuje strategię zabezpieczenia portfela inwestycyjnego Subfunduszu, która polega na zmianach proporcji między lokatami Subfunduszu w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym a lokatami Subfunduszu w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym w zależności od ich aktualnej wartości rynkowej. Zmiany proporcji między tymi lokatami mają na celu ochronę Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa przed jej

spadkiem poniżej minimalnej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na dany Dzień Wyceny w trakcie okresu rozliczeniowego pozwalającej osiągnąć odpowiedni Poziom Minimalny na koniec okresu rozliczeniowego. W strategii zabezpieczenia portfela zakłada się, że maksymalne zaangażowanie w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym w dowolnym momencie jest opisane funkcją zależną od Poziomu Minimalnego na Dzień Wyceny w trakcie okresu rozliczeniowego, aktualnej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na dany Dzień Wyceny oraz parametrów opisujących zachowanie się rynków finansowych takich jak struktura i wysokość stóp procentowych oraz zmienność cen instrumentów finansowych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji określonych w Statucie Funduszu.

Część portfela inwestycyjnego Subfunduszu o charakterze dłużnym będzie konstruowana tak, by uzyskać rentowność tej części portfela umożliwiającą osiągnięcie Poziomu Minimalnego na koniec Okresu Rozliczeniowego przy jednoczesnej minimalizacji wrażliwości tej części portfela na zmiany rynkowych stóp procentowych przy uwzględnieniu następujących ryzyk inwestycyjnych: stopy procentowej, płynności danego instrumentu finansowego oraz ryzyka związanego z wypłacalnością emitentów tych instrumentów.

W ramach części portfela inwestycyjnego Subfunduszu o charakterze udziałowym zarządzający Subfunduszem będzie dążył do odzwierciedlenia rentowności Indeksu WIG 20, z tym, że faktyczny udział poszczególnych akcji w tej części portfela inwestycyjnego Subfunduszu może odbiegać od rzeczywistego składu Indeksu WIG 20, jeśli naruszałoby to ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie Funduszu lub jeśli zarządzający Subfunduszem kierując się dostępnymi analizami fundamentalnymi i analizami wskaźników wyceny spółek uzna, że przy porównywalnym ryzyku inwestycyjnym jest możliwe zwiększenie dochodowości Subfunduszu poprzez odpowiednie zmiany struktury tej części portfela.

Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiągnięcie przychodów z lokowania Aktywów Subfunduszu oraz wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. W Subfunduszu wprowadzone są okresy rozliczeniowe 42-miesięczne (3 1/2-letnie) – z wyjątkiem pierwszego okresu 5-tygodniowego:

| Nr okresu rozliczeniowego | od | do |
|---------------------------|------------|------------|
| 1 | 13.01.2012 | 17.02.2012 |
| 2 | 17.02.2012 | 17.08.2015 |
| 3 | 17.08.2015 | 15.02.2019 |
| 4 | 15.02.2019 | 12.08.2022 |

Z zastrzeżeniami wskazanymi w Statucie Funduszu, Subfundusz poprzez odpowiedni dobór lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu dąży do zachowania Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa na koniec każdego okresu rozliczeniowego na poziomie nie niższym niż **100 %** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na początek tego okresu rozliczeniowego. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia przez Subfundusz celu inwestycyjnego ani osiągnięcia Poziomu Minimalnego na koniec okresu rozliczeniowego.

W drugim i następnym okresie rozliczeniowych obowiązuje tabela wskazująca o ile (w % wartości na początek tego okresu rozliczeniowego) wzrosnie Poziom Minimalny odnoszący się do tego okresu. W odniesieniu do Subfunduszu obowiązuje Tabela nr 1 (powyżej).

Portfel inwestycyjny Subfunduszu może składać się zarówno z części o charakterze dłużnym, jak i z części o charakterze udziałowym.

W ramach części dłużnej portfela Aktywa Subfunduszu (stanowiąc ona może do **100 %** Aktywów Subfunduszu) mogą być lokowane w dłużne instrumenty finansowe:

- emitowane przez Skarb Państwa papiery wartościowe o charakterze dłużnym, instrumenty rynku pieniężnego, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub będące w ofercie publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innego państwa członkowskiego obligacje emitowane przez innych emitentów, posiadające odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej z uwzględnieniem obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej emitenta z zastosowaniem zewnętrznych systemów ratingowych lub własnych wewnętrznych procedur oceny wiarygodności kredytowej, zgodnie z którymi w ocenie zarządzającego emitenci będą w stanie regulować swoje zobowiązania wynikające z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych, a także depozyty bankowe oraz
- inne instrumenty dłużne wskazane w Statucie lub spełniające kryteria wskazane w Statucie (do **10%** Aktywów Subfunduszu).

W przypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach innych niż waluta polska zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych wobec waluty polskiej, w tym poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandary-

zowane instrumenty pochodne, jednak ze względu na naturę tych transakcji nie jest możliwe całkowite wyeliminowanie tego ryzyka.

W ramach części portfela inwestycyjnego Subfunduszu o charakterze udziałowym Aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne o charakterze udziałowym dające ekspozycję na akcje spółek oraz rynku akcyjnego w Stanach Zjednoczonych Ameryki lub Ameryce Północnej – do 50% Aktywów Subfunduszu.

Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego funduszu zagranicznego, a w przypadku funduszu zagranicznego z wydzielonymi subfunduszami - do 20% wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego subfunduszu.

Proporcja między lokatami Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze udziałowym,

Pekao Kompas

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiągnięcie przychodów z lokowania Aktywów Subfunduszu oraz wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz dąży do osiągnięcia dodatniej średniej rocznej stopy zwrotu w długoterminowym horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia dodatniej stopy zwrotu, o której mowa w zdaniu poprzednim.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w:

- 1) Instrumenty Finansowe o charakterze udziałowym,
- 2) Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym,
- 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne o charakterze udziałowym,
- 4) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne o charakterze dłużnym,
- 5) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż wymienione w ppkt 3) - 4) powyżej,
- 6) depozyty bankowe.

Instrumenty, o których mowa w ppkt 2) i ppkt 6) są wykorzystywane również w celu zapewnienia odpowiedniej płynności Subfunduszu.

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

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 denominowanymi w innych walutach niż waluta polska, zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niestandardyzowane instrumenty pochodne.

W celu minimalizowania potencjalnego spadku oraz zmienności wartości Jednostki Uczestnictwa, zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu aktywnie zarządza ryzykiem inwestycyjnym poprzez elastyczną zmianę proporcji pomiędzy lokatami wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

Subfundusz stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

- 1) całość Aktywów Subfunduszu może być inwestowana w każdy rodzaj lokat, o których mowa powyżej 9z wyłączeniem tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne inne niż wymienione w ppkt 3) - 4) i 6) powyżej, dla których limit inwestycji wynosi 50 % Aktywów Netto Subfunduszu.
- 3) do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu może być inwestowane w tytuły uczestnictwa pojedynczego funduszu zagranicznego, a w przypadku funduszu zagranicz-

o których mowa w pkt III.13.9.2. Statutu, może ulegać zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego i dochodowości poszczególnych kategorii lokat.

W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

- a) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
- b) osiągnięte i przewidywane stopy zwrotu,
- c) poziom ryzyka inwestycyjnego,
- d) poziom kosztów obciążających uczestników danego funduszu inwestycyjnego,
- e) wartość aktywów oraz ocenę ryzyka ograniczeń w odkupieniu tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia tytułów uczestnictwa i wyjście z inwestycji),
- f) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych tytułów uczestnictwa.

nego z wydzielonymi subfunduszami - do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego subfunduszu zagranicznego,

- 4) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych zarządzanych przez podmioty z jednej grupy kapitałowej nie mogą stanowić łącznie więcej niż 30 % Aktywów Netto Subfunduszu,
- 5) udział innych dopuszczalnych zgodnie ze Statutem lokat, nie może przekroczyć 20% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przy czym nie wlicza się tu Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych dla ograniczenia ryzyka walutowego związanego z zawieraniem umów.

Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów lokat wskazanych w Statucie oraz ich wzajemne proporcje w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej na podstawie przyjętych kryteriów z uwzględnieniem celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji stosowanych przez Subfundusz.

W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

- a) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
- b) osiągnięte i przewidywane stopy zwrotu,
- c) poziom ryzyka inwestycyjnego,
- d) poziom kosztów obciążających uczestników danego funduszu inwestycyjnego,
- e) wartość aktywów oraz ocenę ryzyka ograniczeń w odkupieniu tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia tytułów uczestnictwa i wyjście z inwestycji),
- f) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych tytułów uczestnictwa.

W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze udziałowym, o których mowa w ppkt 1) powyżej, zarządzający Subfunduszem stosuje analizę fundamentalną w zakresie oceny potencjału do wzrostu poszczególnych sektorów lub grup sektorów oraz segmentów rynku rozumianych jako m.in. spółki o małej, średniej i dużej kapitalizacji, spółki o charakterze wzrostowym oraz wartościowym oraz spółki o charakterze defensywnym i cyklicznym, a także w ramach innych segmentów rynku dających możliwość oceny potencjału wzrostowego spółek. Dodatkowo zarządzający Subfunduszem może stosować metody ilościowe z możliwością uwzględnienia perspektywy funda-

mentalnej spółek. Metoda ilościowa ma na celu zaklasyfikowanie spółek do danej grupy, np. indeksu, sektora, segmentu rynku, umożliwiające efektywne zarządzanie portfelem.

W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym i depozytów, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

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

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.

Z zastrzeżeniami wskazanymi w Statucie oraz Ustawie, nie więcej niż **5%** wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot. Przy czym, powyższy limit może być zwiększony do **10%**, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których ulokowane jest ponad **5%** wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy **40%** wartości Aktywów Subfunduszu.

Do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu może być ulokowane łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której sporządzane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

W zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, Fundusz może utrzymywać część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych.

Fundusz może zawierać umowy dotyczące aktywów Subfunduszu mające za przedmiot instrumenty pochodne oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Fundusz może zawierać umowy dotyczące aktywów Subfunduszu mające za przedmiot instrumenty pochodne, po spełnieniu określonych w Statucie warunków, w tym w szczególności, gdy zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu określonym w niniejszym 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 kontrpartniera oraz ryzyka przedrozdliczeniowego.

III.16.26. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarzą-

dzenia portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zarządzający kieruje się określonymi w Statucie kryteriami wyboru tych instrumentów.

W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:

- 1) kontrakty terminowe, dla których instrumentem bazowym może być stopa procentowa, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, indeksy giełdowe;
- 2) opcje, dla których instrumentem bazowym może być stopa procentowa, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, indeksy giełdowe;
- 3) transakcje wymiany walut, transakcje walutowe wymiany stóp procentowych, transakcje wymiany stóp procentowych, transakcje wymiany indeksów giełdowych, kontrakty na różnicę oraz transakcje wymiany dotyczące przenoszenia ryzyka kredytowego.

Umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawierane są w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, w szczególności, w sytuacji, gdy zastosowanie instrumentów pochodnych jest uzasadnione pod względem kosztów, bezpieczeństwa rozliczenia, spodziewanego wyniku inwestycyjnego, szybkości lub łatwości wykonania założonej strategii inwestycyjnej, a wygenerowanie dodatkowego kapitału lub dochodu dla Subfunduszu obciążone będzie ryzykiem, które jest zgodne z profilem ryzyka Subfunduszu.

Fundusz może nabywać do portfela inwestycyjnego Subfunduszu papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym oraz instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że papiery te spełniają kryteria, o których mowa w art. 93 ust. 4 Ustawy, oraz instrument wbudowany wypełnia kryteria opisane w Statucie.

Do **100%** wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez dowolny z następujących podmiotów: Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

Do **100%** wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikającą z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w:

1. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
3. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne, co najmniej takie, jak określone w art. 93 - 110 Ustawy,

d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych.

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

Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto

Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

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

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

Tabele do ustalania poziomu minimalnego dla poszczególnych subfunduszy

Wskazane poniżej subfundusze stosują strategię zabezpieczenia portfela inwestycyjnego Subfunduszu, która polega na zmianach proporcji między lokatami Subfunduszu w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, a lokatami Subfunduszu w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym, w zależności od ich aktualnej wartości rynkowej. Zmiany proporcji między tymi lokatami mają na celu ochronę Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa przed jej spadkiem poniżej minimalnej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na dany Dzień Wyceny w trakcie Okresu Rozliczeniowego („Poziom minimalny na Dzień Wyceny w trakcie Okresu Rozliczeniowego”), pozwalającej osiągnąć odpowiedni Poziom Minimalny na koniec Okresu Rozliczeniowego. Strategia zabezpieczenia portfela zakłada, że maksymalne zaangażowanie w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym w dowolnym momencie jest opisane funkcją zależną od Poziomu minimalnego na Dzień Wyceny w trakcie Okresu Rozliczeniowego, aktualnej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na dany Dzień Wyceny oraz parametrów opisujących zachowanie się rynków finansowych takich jak struktura i wysokość stóp procentowych oraz zmienność cen instrumentów finansowych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji określonych w Statucie.

Część portfela inwestycyjnego Subfunduszu o charakterze dłużnym będzie konstruowana tak, by uzyskać rentowność tej części portfela umożliwiającą osiągnięcie Poziomu Minimalnego na koniec Okresu Rozliczeniowego przy jednoczesnej minimalizacji wrażliwości tej części portfela na zmiany rynkowych stóp procentowych przy uwzględnieniu następujących klas ryzyka inwestycyjnego: stopy procentowej, płynności danego instrumentu finansowego oraz ryzyka związanego z wypłacalnością emitentów tych instrumentów.

Tabela nr 1 – prezentacja wyliczenia poziomu minimalnego we wskazanych subfunduszach

W drugim i następnym okresie rozliczeniowym obowiązuje tabela wskazująca o ile (w % wartości na początek tego okresu rozliczeniowego) wzrośnie Poziom Minimalny odnoszący się do tego okresu.

Dotyczy:

- o Pekao Zmiennej Alokacji,
- o Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego,

| Jeśli w danym okresie rozliczeniowym wartość jednostki wzrośnie o daną wartość (w %) w stosunku do wartości jednostki na początek okresu rozliczeniowego | | | ... to Subfundusz będzie dążył do osiągnięcia wartości jednostki na koniec tego okresu rozliczeniowego na poziomie nie niższym niż podany poniżej procent wartości jednostki na początek tego okresu rozliczeniowego | |
|--|------|-----|--|---------|
| | do | 15% | | 100,00% |
| od | 15% | do | 20% | 103,50% |
| od | 20% | do | 25% | 108,00% |
| od | 25% | do | 30% | 112,50% |
| od | 30% | do | 35% | 117,00% |
| od | 35% | do | 40% | 121,50% |
| od | 40% | do | 45% | 126,00% |
| od | 45% | do | 50% | 130,50% |
| od | 50% | do | 75% | 135,00% |
| od | 75% | do | 100% | 157,50% |
| od | 100% | | | 180,00% |

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych subfunduszy

Skrótowy opis ograniczeń w inwestowaniu – dla każdego z subfunduszy. Pełny opis ograniczeń w inwestowaniu Fundusz prezentuje w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

Pełna i szczegółowa informacja o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania zawarte zostały w Rozdziale IV) Statutu. Ponadto, Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodne z Ustawą.

Poniżej zaprezentowane zostały wyłącznie wybrane ograniczenia inwestycyjne.

Ograniczenia w lokowaniu są jednakowe dla każdego z subfunduszy

Z odpowiednimi zastrzeżeniami wskazanymi w Statucie Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w:

(a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,

(b) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także, jeżeli zasady polityki inwestycyjnej danego Subfunduszu tak przewidują, na rynkach regulowanych w następujących państwach należących do OECD: Australia, Kanada, Islandia, Japonia, Korea, Meksyk, Norwegia, Nowa Zelandia, Szwajcaria, Turcja, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej;

(c) 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;

(d) 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 zastrzeżeniami wskazanymi w Statucie z tym, że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć **10 %** wartości Aktywów Subfunduszu.

Po uzyskaniu odpowiednich zezwoleń i po spełnieniu warunków wskazanych w Statucie Funduszu Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w depozyty w bankach zagranicznych.

Ograniczenia koncentracji lokat jednego emitenta: nie więcej niż **5 %** wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowanych w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, a także nie więcej niż **20 %** wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć **20 %** wartości Aktywów Subfunduszu.

Jeżeli zasady polityki inwestycyjnej danego Subfunduszu tak przewidują, do **20 %** wartości Aktywów Subfunduszu może być ulokowane łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty z jednej grupy kapitałowej.

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

W zakresie przewidzianym przez zasady polityki inwestycyjnej danego Subfunduszu, po spełnieniu wymogów wskazanych w Statucie, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne – odpowiednio w celu ograniczenia wskazanych klas ryzyka lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym subfunduszu.

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 papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, w tym niewystandaryzowane, pod warunkami określonymi w Statucie oraz, że papiery te spełniają kryteria, o których mowa w art. 93 ust. 4 Ustawy.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w: (i) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej; (ii) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne; (iii) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

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

Z zastrzeżeniami statutowymi Fundusz nie udziela pożyczek, poręczeń i gwarancji.

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

Dopuszczalne jest 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]).

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie subfunduszami wydzielonymi w funduszu

| Subfundusz | Kategoria JU | Maksymalna stawka (określona w Statucie) | Stawka obowiązująca na dzień bilansowy | uwagi |
|--|--------------|--|--|-------|
| Pekao Strategii Globalnej - konserwatywny | A | 2.00 % | 1.80 % | |
| | E | 2.00 % | 1.80 % | |
| | F | 1.95 % | 1.80 % | |
| | I | 2.00 % | 1.80 % | |
| Pekao Strategii Globalnej | A | 2.50 % | 2.30 % | |
| | E | 2.50 % | 2.30 % | |
| | F | 2.40 % | 2.30 % | |
| | I | 2.50 % | 2.30 % | |
| Pekao Strategii Globalnej - dynamiczny | A | 2.50 % | 2.50 % | |
| | E | 2.50 % | 2.50 % | |
| | F | 2.40 % | 2.40 % | |
| | I | 2.50 % | 2.50 % | |
| Pekao Kompas | A | 2.50 % | 1.40 % | |
| | E | 2.50 % | 1.40 % | X |
| | F | 2.40 % | 1.40 % | |
| | I | 2.50 % | 1.40 % | |
| A | 2.00 % | 1.40 % | | |
| Pekao Zmiennej Alokacji | E | 2.00 % | 1.40 % | |
| | F | 1.95 % | 1.40 % | |

| Subfundusz | Kategoria JU | Maksymalna stawka (określona w Statucie) | Stawka obowiązująca na dzień bilansowy | uwagi |
|---|--------------|--|--|-------|
| | I | 2.00 % | 1.40 % | |
| | A | 2.00 % | 1.00 % | |
| Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego | E | 2.00 % | 1.00 % | |
| | F | 1.95 % | 1.00 % | |
| | I | 2.00 % | 1.00 % | |

Uwagi:

- X - w subfunduszu Pekao Kompas, poza wynagrodzeniem uzależnionym od wartości aktywów netto (wynagrodzenie stałe), pobierane jest wynagrodzenie uzależnione od wzrostu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa ponad historyczną wartość maksymalną (wynagrodzenie zmienne), przy stawce statutowej: **10 %** wzrostu (naliczanie odbywa się dla jednostek uczestnictwa każdej kategorii osobno).
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 – zgodnie z przepisami odpowiednio wprowadzonymi do Statutu Funduszu – stawka maksymalna wynagrodzenia za zarządzanie obniżona do **2.5 % pa.**
Stawki obowiązujące na datę bilansową oraz zmiany w okresie sprawozdawczym – zostały zaprezentowane odrębnie dla każdego z subfunduszy w Nocie-11 w odpowiednim sprawozdaniu jednostkowym.

Informacje o zmianach liczby subfunduszy

W roku 2021 (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: 9 subfunduszy) w tym 6 subfunduszy, których jednostki uczestnictwa były zbywane – zaprezentowana jest w podrozdziale 'Wskazanie subfunduszy'.

Zmiana rozporządzenia dot. szczególnych zasad rachunkowości funduszy

W roku 2021 weszła w życie zmiana w przepisach dot. szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Rozporządzenie Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z 28.12.2020 zmieniające przepisy zostało ogłoszone 31.12.2020: Dz. U. poz. 2436).

Zgodnie z § 4 pkt. 1 rozporządzenia zmieniającego dostosowanie rachunkowości do przepisów w brzmieniu nadanym tym rozporządzeniem nastąpiło 1.07.2021. W związku z tym – stosownie do § 2 ust.1 pkt.1-2 rozporządzenia zmieniającego, niniejsze półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu na dzień 30.06.2021 r. sporządzone zostało zgodnie z brzmieniem nadanym rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Informacje o skutkach zmian oraz zmianach, w tym zakresie ujawnień w sprawozdaniach finansowych – zostały przedstawione w sprawozdaniach jednostkowych.

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 Strategie Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty* zostało sporządzone na dzień bilansowy 30 czerwca 2021 i obejmuje okres półroczny kończący się 30 czerwca 2021. Dane porównawcze obejmują okres roczny kończący się 31 grudnia 2020 oraz - w zakresie rachunku wyniku z operacji – dodatkowo okres półroczny kończący się 30 czerwca 2020.

D Informacja o założeniu kontynuowania działalności

Niniejsze Sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez

- Fundusz oraz

▪ subfundusze:

1. Pekao Strategii Globalnej - dynamiczny,
2. Pekao Strategii Globalnej,
3. Pekao Strategii Globalnej - konserwatywny,
4. Pekao Zmiennej Alokacji,
5. Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego,
6. Pekao Kompas

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 Towarzystwo złożyło wnioski do Komisji o zezwolenie na połączenie wewnętrzne Subfunduszu z innym subfunduszem wydzielonym w Funduszu. Do dnia sporządzenia sprawozdania wnioski nie zostały rozpatrzone, 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 przyjęcia takiego założenia dla sposobu prezentacji sprawozdania finansowego.

1. Wniosek do Komisji o zezwolenie na łączenie dotyczył połączenia subfunduszy:

- Pekao Zmiennej Alokacji (przejmowany)
- Pekao Strategii Globalnej - konserwatywny (przejmujący)

2. Wniosek do Komisji o zezwolenie na łączenie dotyczył połączenia subfunduszy:

- Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego (przejmowany)
- Pekao Strategii Globalnej - konserwatywny (przejmujący)

Wpływ pandemii COVID-19 na subfundusze wydzielone w Funduszu

W roku 2020 i w 2021 (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. Pierwsza połowa 2021 to okres stopniowego powrotu wskaźników gospodarczych do norm sprzed pandemii.

Skutkiem pandemii i pogorszenia sytuacji gospodarczej oraz czasowych zamknięć gospodarki 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. W maju i czerwcu 2020 sytuacja uległa uspokojeniu, w szczególności także w związku z obniżkami oprocentowania lokat bankowych. W drugiej połowie 2020 wartość aktywów netto subfunduszy oraz wartości aktywów na jednostkę zaczęły wzrastać. Tendencja wzrostowa trwała w pierwszej połowie 2021 – na 30.06.2021 łączna wartość aktywów netto wszystkich subfunduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A. wyniosła 21.4 mld zł (wobec 21.6 mld zł na 30.12.2019, 16,4 mld na 30.04.2020 i 19.3 mld zł na 30.12.2020).

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. Ponadto, w celu ograniczenia ryzyka operacyjnego od marca 2020 umożliwiono pracownikom pracę w trybie zdalnym, bez obniżenia jakości kluczowych procesów w Towarzystwie. W pierwszej połowie 2021 stopień trudności wynikających z reakcji rynków na sytuację gospodarczą był istotnie mniejszy, niemniej spółka działała nadal w szczególnym reżimie sanitarnym i w formie szerokiego wykorysowania pracy zdalnej, przy utrzymaniu wdrożonych rozwiązań dotyczących sposobu zarządzania portfelem lokat, w tym uwzględniania ryzyka. Wynikało to m.in. z obserwowanej zmiany dynamiki rozwoju pandemii oraz wynikającej stąd poprawy wskaźników gospodarczych

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 półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2021 r. powierzono 'KPMG Audyt 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 S.A. z dnia 23.06.2021 roku.

KPMG, poza badaniem sprawozdań rocznych i przeglądem półrocznych sprawozdań finansowych funduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A. 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

Przed 31.12.2020 Fundusz zbywał (w każdym z subfunduszy) Jednostki Uczestnictwa bez podziału na kategorie. 31.12.2020 weszła w życie zmiana Statutu Funduszu, zgodnie z którą wcześniej zbyte Jednostki Uczestnictwa stały się Jednostkami Uczestnictwa kategorii A, a w Subfunduszu są zbywane także Jednostki Uczestnictwa innych kategorii: E, F i I. Na datę bilansową nie dla każdej kategorii Jednostki Uczestnictwa zostały nabyte.

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.20 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 Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

| | 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) | 500 zł * | 1 zł | 100 zł |
| Minimalna wartość salda na koncie Uczestnika | | | 300 000 zł |

| | Kat. F |
|--|--------------------------------------|
| | Jednostki Uczestnictwa zbywane przez |

| | Kat. F |
|--------------------------------|--|
| | Fundusz bezpośrednio, bez opłaty manipulacyjnej przy nabyciu |
| Pierwsza wpłata (minimum) | 2 000 zł |
| Wpłaty uzupełniające (minimum) | 500 zł |

* - w przypadku subfunduszu 'Pekao Kompas' próg minimalny wpłat dodatkowych wynosi 100 złotych.

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

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.

Informacje o stawkach wynagrodzenia za zarządzanie są przedstawione w każdym sprawozdaniu jednostkowym poszczególnego subfunduszu w Nocie 11.

Stawki opłat manipulacyjnych są zaprezentowane w tabelach opłat manipulacyjnych na stronie www.pekaotfi.pl.

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 finansowe półroczne podlega przeglądowi biegłego rewidenta, jest przekazywane do Komisji (za pośrednictwem systemu ESPI), jest udostępniane na stronie www.pekaotfi.pl.

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 Strategie Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty | | | |
| Nazwa w j. angielskim | Pekao Fund Strategies Specialized Open-End Investment Fund | | | |
| Oznaczenia | NIP | REGON | W rejestrze funduszy | Nr krajowy (KNF) |
| W rejestrach | 108-00-06-286 | 141605490 | RFi 412 | PLSFIO00249 |

Warszawa, dnia 18.08.2021 roku.

Połączone zestawienie lokat

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2021

Połączone Zestawienie Lokat

| SKŁADNIKI LOKAT | 30.06.2021 | | | 31.12.2020 | | |
|---------------------------------|--------------------------------|---|-------------------------------------|--------------------------------|---|-------------------------------------|
| | 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 | 124 399 | 130 360 | 10.32% | 47 226 | 53 106 | 7.96% |
| 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 | 0 | 0 | 0.00% | 0 | 0 | 0.00% |
| Listy zastawne | 0 | 0 | 0.00% | 0 | 0 | 0.00% |
| Dłużne papiery wartościowe | 612 215 | 614 155 | 48.63% | 235 582 | 243 354 | 36.50% |
| Instrumenty pochodne | 497 | -2 177 | -0.17% | 0 | -11 408 | -1.71% |
| 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 | 359 712 | 413 243 | 32.72% | 245 333 | 300 681 | 45.09% |
| Wierzytelności | 0 | 0 | 0.00% | 0 | 0 | 0.00% |
| Weksle | 0 | 0 | 0.00% | 0 | 0 | 0.00% |
| Depozyty | 0 | 0 | 0.00% | 0 | 0 | 0.00% |
| 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: | 1 096 823 | 1 155 581 | 91.50% | 528 141 | 585 733 | 87.84% |

Połączony bilans

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2021

Połączony Bilans

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

| POŁĄCZONY BILANS | 30.06.2021 | 31.12.2020 |
|---|-------------------|-------------------|
| I. Aktywa | 1 262 951 | 666 799 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 43 260 | 45 554 |
| 2. Należności | 7 015 | 171 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 48 221 | 22 951 |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 647 554 | 249 276 |
| - dłużne papiery wartościowe | 514 478 | 196 170 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 516 901 | 348 847 |
| - dłużne papiery wartościowe | 99 677 | 47 184 |
| 6. Nieruchomości | 0 | 0 |
| 7. Pozostałe aktywa | 0 | 0 |
| II. Zobowiązania | 73 794 | 21 702 |
| 1. Zobowiązania własne subfunduszy | 73 794 | 21 702 |
| 2. Zobowiązania proporcjonalne funduszu | 0 | 0 |
| III. Aktywa netto (I - II) | 1 189 157 | 645 097 |
| IV. Kapitał funduszu | 1 048 614 | 529 268 |
| 1. Kapitał wpłacony | 2 543 539 | 1 941 306 |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -1 494 925 | -1 412 038 |
| V. Dochody zatrzymane | 85 691 | 61 005 |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | -22 137 | -17 188 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 107 828 | 78 193 |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 54 852 | 54 824 |
| VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | 1 189 157 | 645 097 |

Połączony rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2021

Połączony Rachunek Wyniku z Operacji

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

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI | 01-01-2021 - 30-06-2021 | 01-01-2020 - 31-12-2020 | 01-01-2020 - 30-06-2020 |
|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| I. Przychody z lokat | 3 978 | 8 672 | 5 272 |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach | 614 | 1 509 | 501 |
| Przychody odsetkowe | 3 272 | 5 667 | 2 888 |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | 0 | 0 | 0 |
| Dodatnie saldo różnic kursowych | 92 | 1 496 | 1 883 |
| Pozostałe | 0 | 0 | 0 |
| II. Koszty funduszu | 8 927 | 12 201 | 5 300 |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 8 712 | 11 771 | 5 061 |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0 | 0 | 0 |
| Oplaty dla depozytariusza | 150 | 213 | 122 |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów | 0 | 0 | 0 |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 10 | 16 | 8 |
| Usługi w zakresie rachunkowości | 0 | 0 | 0 |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | 0 | 0 | 0 |
| Usługi prawne | 0 | 0 | 0 |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | 0 | 0 | 0 |
| Koszty odsetkowe | 9 | 107 | 90 |
| Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości | 0 | 0 | 0 |
| Ujemne saldo różnic kursowych | 0 | 0 | 0 |
| Pozostałe | 46 | 94 | 19 |
| III. Koszty pokrywane przez towarzystwo | 0 | 0 | 0 |
| IV. Koszty funduszu netto (II-III) | 8 927 | 12 201 | 5 300 |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | -4 949 | -3 529 | -28 |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 29 663 | 24 276 | -17 196 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 29 635 | 748 | -15 503 |
| - z tytułu różnic kursowych | 2 175 | 7 171 | 8 273 |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 28 | 23 528 | -1 693 |
| - z tytułu różnic kursowych | -3 099 | 9 143 | 7 949 |
| VII. Wynik z operacji (V+-VI) | 24 714 | 20 747 | -17 224 |

Połączone zestawienie zmian w aktywach netto

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2021

Połączone Zestawienie zmian w Aktywach [Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO | 01-01-2021 - 30-06-2021 | 01-01-2020 - 31-12-2020 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 645 097 | 513 356 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy | 24 714 | 20 747 |
| a) przychody z lokat netto | -4 949 | -3 529 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 29 635 | 748 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 28 | 23 528 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 24 714 | 20 747 |
| 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) | 519 346 | 110 994 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału) | 602 233 | 434 871 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału) | -82 887 | -323 877 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5) | 544 060 | 131 741 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 1 189 157 | 645 097 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 882 203 | 525 144 |

Sprawozdania jednostkowe subfunduszy

Układ sprawozdania jednostkowego – dla każdego z subfunduszy

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

Lista sprawozdań jednostkowych subfunduszy

1. Pekao Strategii Globalnej – dynamiczny
2. Pekao Strategii Globalnej
3. Pekao Strategii Globalnej – konserwatywny
4. Pekao Zmiennej Alokacji
5. Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego
6. Pekao Kompas

Sprawozdania jednostkowe
30.06.2021