



**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 KOŃCĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2021 ROKU

Sprawozdanie finansowe  
31.12.2021

Warszawa, dnia 28.03.2022 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, ze zm.) 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 2021 o wartości ..... 11 865 679 tys. zł;
2. połączony bilans na dzień 31 grudnia 2021 wykazujący wartość aktywów netto funduszu w kwocie ..... 9 328 350 tys. zł;
3. połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2021 do 31 grudnia 2021 wykazujący wynik z operacji w kwocie ..... 1 150 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 2021) kończący się 31 grudnia 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

**Maciej Łoziński**  
Wiceprezes Zarządu

**Osoba, której powierzono pro-  
wadzenie 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 daty bilansowej 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 planowanych połączeniach subfunduszy

Wpływ pandemii COVID-19 na subfundusze wydzielone w Funduszu

Wpływ agresji Rosji na Ukrainę i wojny w Ukrainie na Fundusz

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

Lista sprawozdań jednostkowych subfunduszy

Układ sprawozdania jednostkowego – dla każdego z 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 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 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 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

- 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 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 złożony został wniosek do Komisji o zgodę na połączenie wewnętrzne z innym subfunduszem. Subfundusz będzie subfunduszem przejmującym (przejmowany: Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego). Połączenie zostanie przeprowadzone w 2022. Informacje w tym zakresie - w dziale '*Informacja o planowanym połączeniu subfunduszy*'.

#### Pekao Akcji – Aktywna Selekcja

- 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.
- W 2021 złożony został wniosek do Komisji o zgodę na połączenie wewnętrzne z innym subfunduszem. Subfundusz będzie subfunduszem przejmującym (przejmowany: Pekao Akcji Polskich). Połączenie zostanie przeprowadzone w 2022. Informacje w tym zakresie - w dziale '*Informacja o planowanym połączeniu subfunduszy*'.

#### Pekao Konserwatywny

- Subfundusz powstał z przekształcenia funduszu Pioneer Pieniężny FIO (w 2010).
- Fundusz inwestycyjny, z którego przekształcenia powstał Subfundusz został utworzony w drodze zapisów. Fundusz inwestycyjny był wpisany (od 2001 roku) do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 97.
- Data rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa: 17 września 2001 roku. Cena nabycia Jednostki uczestnictwa w zapisach: 100,00 zł.

#### Pekao Konserwatywny Plus

- 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 utworzony jako fundusz powierniczy (powstał w roku 1995). Fundusz inwestycyjny był wpisany (od 1999 roku) do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 11.
- 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 utworzony jako fundusz powierniczy (powstał w roku 1996). Fundusz inwestycyjny był wpisany (od 2000 roku) do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 57.
- 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 utworzony jako fundusz powierniczy (powstał w roku 1992). Fundusz inwestycyjny był wpisany (od 1999 roku) do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 12.
- 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 utworzony jako fundusz powierniczy (powstał w roku 1995). Fundusz inwestycyjny był wpisany (od 1999 roku) do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 13.
- Data rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa: 18 grudnia 1995 roku. Początkowa wartość Jednostki Uczestnictwa: 10,00 zł.
- W 2021 złożony został wniosek do Komisji o zgodę na połączenie wewnętrzne z innym subfunduszem. Subfundusz zostanie przejęty (przejmujący: Pekao Akcji – Aktywna Selekcja). Połączenie zostanie przeprowadzone w 2022. Informacje w tym zakresie - w dziale '*Informacja o planowanym połączeniu subfunduszy*'.

#### 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. Fundusz inwestycyjny był wpisany (od 2005 roku) do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 194.
- Data rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa: 25 lipca 2005 roku. Cena nabycia Jednostki uczestnictwa w zapisach: 10,00 zł.
- W 2021 złożony został wniosek do Komisji o zgodę na połączenie wewnętrzne z innym subfunduszem. Subfundusz zostanie przejęty (przejmujący: Pekao Dynamicznych Spółek). Połączenie zostanie przeprowadzone w 2022. Informacje w tym zakresie - w dziale '*Informacja o planowanym połączeniu subfunduszy*'.

#### Pekao Megatrendy

- Subfundusz został utworzony w drodze zapisów. 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 daty bilansowej 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 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 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 osiągnięcie 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 międzynarodową 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:

- wysoka rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
- wiarygodność kredytowa emitentów z uwzględnieniem ich obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej,

### 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 państwa 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 Dynamicznych 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 polityka inwestycyjna dopuszcza lokowanie co najmniej 2/3 wartości aktywów w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym], dłużne papiery wartościowe, instrumenty

- 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 osiąganych 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.

ryнку 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 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.

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

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.

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

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

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 branyymi 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.

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 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 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 wierzyielskie papiery wartościowe, w tym polskie papiery skarbowe oraz depozyty bankowe. Inwestycje Subfunduszu w papiery wierzyielskie będą dokonywane na podstawie kalkulacji rentowności tych papierów, sporządzonej w oparciu o prognozy podstawowych parametrów rynku finansowego, takich jak: poziom

### Pekao Akcji Polskich

\*\*\* --- W 2022 (po dacie bilansowej) Subfundusz zostanie przejęty w ramach łączenia z Pekao Akcji – Aktywna Selekcja ---\*\*\*

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, warranty, 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 pod-

### Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego

\*\*\* --- W 2022 (po dacie bilansowej) Subfundusz zostanie przejęty w ramach łączenia z Pekao Dynamicznych Spółek ---\*\*\*

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

i kierunek zmian stopy procentowej, kształt krzywej dochodowości i poziom inflacji. Zarządzający Subfunduszem dobierając papiery wierzyielskie do portfela inwestycyjnego będzie zwracał szczególną uwagę na ryzyka związane z inwestycją w dany papier takie jak: ryzyko stopy procentowej, ryzyko płynności papierów, a w przypadku nieskarbowych papierów wartościowych na ryzyko wypłacalności emitenta.

mioty mające siedzibę w Polsce lub denominowane w złotych polskich nie może przekroczyć **33 %** Aktywów Subfunduszu.

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 rokują średnio lub długoterminowy wzrost wartości. Podstawę wyboru akcji stanowią analizy fundamentalne i analizy wskaźników wyceny spółek. Ocena akcji obejmuje czynniki należące zarówno do analizy ilościowej jak też jakościowej. W ocenie ilościowej istotne znaczenie będą miały analizy historycznych i prognozowanych sprawozdań finansowych obejmujących m.in.: analizę przychodów, rentowności, struktury finansowania, płynności oraz analizy porównawczej wskaźników wyceny spółek. Wśród elementów analizy jakościowej istotne będą oceny: produktu oferowanego przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, pozycji rynkowej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju.

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

niż złoty polski Subfundusz będzie podejmował 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.

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

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 są:

- 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.

Aktywa Subfunduszu są lokowane przede wszystkim w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym rozumiane przede wszystkim jako akcje oraz inne instrumenty, których cena w bezpośredni sposób zależy od ceny jednej lub wielu akcji (kwity depozytowe, prawa do akcji, warranty 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 przynajmniej **50%** aktywów w akcje.

W przypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach innych niż złoty polski (PLN) 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.

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

Udział poszczególnych instrumentów finansowych w Aktywach Subfunduszu będzie uzależniony od decyzji zarządzającego podejmowanej 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 oraz z uwzględnieniem limitów określonych w Statucie.

Podstawę wyboru instrumentów finansowych o charakterze udziałowym stanowiąc będą głównie analizy fundamentalne i analizy wskaźników wyceny rynkowej spółek wchodzących w skład portfela Subfunduszu lub spółek będących bazą instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a których cena w bezpośredni sposób zależy od ceny jednej lub wielu akcji tych spółek. Ocena akcji obejmuje czynniki należące do analizy ilościowej jak też jakościowej. W ocenie ilościowej istotne znaczenie będą miały analizy historycznych i prognozowanych wartości występujących w sprawozdaniach finansowych obejmujące m.in.: analizę przychodów, rentowności, struktury finansowania, płynności oraz analizy porównawczej wskaźników wyceny rynkowej spółek. Wśród elementów analizy jakościowej istotne będą między innymi oceny: długoterminowej przewagi konkurencyjnej, pozycji rynkowej, ekonomii skali, wartości marki i produktów oferowanych przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju. Zarządzający będzie się koncentrować głównie ale nie wyłącznie, na akcjach spółek stabilnych z punktu widzenia prowadzonej działalności i osiąganych wyników finansowych, o 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:

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

W odniesieniu do instrumentów finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

- 1) wysoka rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
- 2) odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej instrumentów z uwzględnieniem obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej emitenta,
- 3) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
- 4) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz
- 5) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.



W odniesieniu do jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy, które są przedmiotem lokat Funduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

- 1) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
- 2) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
- 3) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego mającego siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej 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.

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

Z zastrzeżeniem postanowień art. 97–100 Ustawy, nie więcej niż **5 %** wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowanych w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot. Limit powyższy może być zwiększony do **10 %**, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których ulokowanych jest ponad **5 %** wartości Aktywów Subfunduszu, 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 takim przypadku, nie więcej niż **10 %** wartości Aktywów Subfunduszu może być ulokowane w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

Subfundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat oraz ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie oraz Ustawie.

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 przedroczliczeniowego.

Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zarządzający kieruje się następującymi kryteriami wyboru tych instrumentów: płynność, cena lub dostępność, a także zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu.

W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu Fundusz może zawierać 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 papierów wartościowych, transakcje wymiany indeksów giełdowych, kontrakty na różnicę oraz transakcje wymiany dotyczące przeniesienia ryzyka kredytowego.

Umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w punkcie powyżej, 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 wybranej strategii inwestycyjnej, a wygenerowanie dodatkowego kapitału lub dochodu dla Subfunduszu obciążone będzie ryzykiem, które jest zgodne z profilem ryzyka tego subfunduszu.

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 Statutu Funduszu,
    - 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

### 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 zaofiarowanie 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 członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie lub
  - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi Prawem Wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone Prawem Wspólnotowym lub

**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.

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)

<i>Subfundusz</i>	<i>Kat. JU</i>	<i>Maksymalna stawka (określona w Statucie)</i>	<i>Stawka obowiązująca na dzień bilansowy</i>	<i>UWAGI</i>
1. Pekao Konserwatywny	A	0.88 %	0.70 %	
	B	0.88 %		
	E	0.80 %	0.70 %	
	F	0.83 %		
	I	0.88 %	0.70 %	
	J	0.88 %	0.70 %	
	K	0.88 %	0.56 %	
	L	0.88 %	0.70 %	
	P	0.60 %	0.60 %	
2. Pekao Konserwatywny Plus	A	1.13 %	0.40 %	
	B	1.13 %		
	E	0.80 %	0.40 %	
	F	1.08 %	0.40 %	
	I	1.00 %	0.40 %	
	J	1.13 %	0.40 %	
	K	1.13 %	0.32 %	
	L	1.13 %	0.40 %	
	P	0.60 %	0.60 %	
3. Pekao Obligacji Plus	A	1.40 %	1.00 %	
	B	1.40 %		
	E	1.40 %	1.00 %	
	F	1.35 %	1.00 %	
	I	1.40 %	1.00 %	
	J	1.40 %	1.00 %	
	K	1.40 %	0.80 %	
	L	1.40 %	1.00 %	
	P	0.60 %	0.60 %	
4. Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2	A	1.60 %	1.00 %	
	B	1.60 %		
	E	1.10 %	1.00 %	
	F	1.55 %	1.00 %	
	I	1.60 %	1.00 %	
	J	1.60 %	1.00 %	
	K	1.60 %	0.80 %	
	L	1.60 %	1.00 %	
	P	0.60 %	0.60 %	
5. Pekao Bazowy 15 Dywidendowy	A	2.20 %	1.50 %	X
	B	2.20 %		
	E	1.20 %	1.20 %	
	F	2.10 %	1.50 %	
	I	1.90 %	1.50 %	
	J	2.20 %		
	K	2.20 %		
	L	2.20 %		
	P	0.60 %	0.60 %	
6. Pekao Stabilnego Wzrostu	A	2.20 %	2.20 %	
	B	2.20 %		



Subfundusz	Kat. JU	Maksymalna stawka (określona w Statucie)	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy	UWAGI
	E	2.00 %	2.00 %	
	F	2.10 %	2.10 %	
	I	2.20 %	2.20 %	
	J	2.20 %		
	K	2.20 %		
	L	2.20 %		
	P	0.60 %	0.60 %	
7. Pekao Zrównoważony	A	2.30 %	2.30 %	
	B	2.30 %		
	E	2.30 %	2.30 %	
	F	2.20 %	2.20 %	
	I	2.30 %	2.30 %	
	J	2.30 %		
	K	2.30 %		
	L	2.30 %		
	P	0.60 %	0.60 %	
8. Pekao Akcji Polskich	A	2.40 %	2.40 %	
	B	2.40 %		
	E	2.40 %	2.40 %	
	F	2.30 %	2.30 %	
	I	2.40 %	2.40 %	
	J	2.40 %		
	K	2.40 %		
	L	2.40 %		
	P	0.60 %	0.60 %	
9. Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego	A	2.50 %	2.50 %	
	B	2.50 %		
	E	2.00 %	2.00 %	
	F	2.40 %	2.40 %	
	I	2.50 %	2.50 %	
	J	2.50 %		
	K	2.50 %		
	L	2.50 %		
	P	0.60 %		
10. Pekao Akcji – Aktywna Selekcja	A	2.40 %	2.40 %	
	B	2.40 %		
	E	2.40 %	2.40 %	
	F	2.30 %		
	I	2.40 %	2.50 %	
	J	2.40 %		
	K	2.40 %		
	L	2.40 %		
	P	0.60 %		
11. Pekao Dynamicznych Spółek	A	2.50 %	2.50 %	
	B	2.50 %		
	E	2.00 %	2.00 %	
	F	2.40 %	2.40 %	
	I	2.50 %	2.50 %	
	J	2.50 %		
	K	2.50 %		
	L	2.50 %		
	P	0.60 %		
12. Pekao Megatrendy	A	2.50 %	2.50 %	X

Subfundusz	Kat. JU	Maksymalna stawka (określona w Statucie)	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy	UWAGI
	B	2.50 %		
	E	2.00 %	2.00 %	
	F	2.40 %	2.40 %	
	I	2.50 %	2.50 %	
	J	2.50 %		
	K	2.50 %		
	L	2.50 %		
	P	0.60 %		

Uwagi:

- X - we wskazanych subfunduszach, poza wynagrodzeniem uzależnionym od wartości aktywów netto (wynagrodzenie stałe), pobierane jest wynagrodzenie uzależnione od wzrostu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, ponad historyczną (wynagrodzenie zmienne).
- Stawki obowiązujące na datę bilansową oraz zmiany w okresie sprawozdawczym – zostały zaprezentowane odrębnie dla każdego z subfunduszy w Nocie-11 w odpowiednim sprawozdaniu jednostkowym.
- W powyższej tabeli brak wskazania stawki obowiązującej oznacza, że nie podjęto decyzji w sprawie obniżenia stawki, a jednostki uczestnictwa danej kategorii nie są oferowane.

### 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: 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 2021 i obejmuje okres roczny kończący się 31 grudnia 2021. Dane porównawcze obejmują okres roczny kończący się 31 grudnia 2020.

## 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: (i) pandemii CoViD-19 opisanych osobno (poniżej w Informacjach dodatkowych – w podrozdziale 'Wpływ pandemii Covid-19'), (ii) agresji Rosji na Ukrainę i wojny w Ukrainie (opisanych poniżej w specjalnym podrozdziale w 'Informacjach dodatkowych'), 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 planowanych połączeniach subfunduszy*'.

### **Informacja o planowanych połączeniach subfunduszy**

W roku 2021 Towarzystwo złożyło wniosek do Komisji o zezwolenie na połączenie wewnętrzne Subfunduszu z innym subfunduszem wydzielonym w Funduszu. Do daty bilansowej połączenie nie zostało przeprowadzone, a data połączenia wskazana została w notatce w podrozdziale 'Informacja o możliwości 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.

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

- Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego (przejmowany)
- Pekao Dynamicznych Spółek (przejmujący).
  - (i) Wniosek z 29.01.2021,
  - (ii) Zgoda KNF na połączenie: DFF.4022.1.6.2021.PG z 7.12.2021,
  - (iii) Ogłoszenie o zamiarze połączenia: 23.12.2021,
  - (iv) Data wyceny wykorzystanej do przydziału łączeniowego: 3.03.2022.

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

- Pekao Akcji Polskich (przejmowany)
- Pekao Akcji Aktywna Selekcja (przejmujący).
  - (i) Wniosek z 8.12.2021,
  - (ii) Zgoda KNF na połączenie: DFF.4022.1.120.2021.PG z 18.01.2022,
  - (iii) Ogłoszenie o zamiarze połączenia: 3.02.2022,
  - (iv) Data wyceny wykorzystanej do przydziału łączeniowego: 7.04.2022.

### **Wpływ pandemii COVID-19 na subfundusze wydzielone w Funduszu**

W roku 2020 i w 2021 ma miejsce rozprzestrzenienie się koronawirusa SARS-CoV-2 (2019-nCoV) i światowa pandemia CoViD-19. Jednym z efektów epidemii są problemy gospodarcze (przerwanie łańcucha dostaw, zakłócenia w działaniu całych branż przemysłu ograniczenie popytu konsumpcyjnego oraz istotne zakłócenia w działaniu niektórych branż usługowych) 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. W 2021 sytuacja na rynkach zaczęła się poprawiać. Po okresie trudnej sytuacji płynnościowej w 1. półroczu 2020 wartość aktywów netto subfunduszy oraz wartości aktywów na jednostkę zaczęły wzrastać. Tendencja wzrostowa trwała w roku 2021: środki uczestników stopniowo powracają do funduszy inwestycyjnych, a wyniki inwestowania się poprawiają (jednakże w sposób zróżnicowany - w zależności od głównych klas aktywów). Koniec roku 2021 przyniósł jednakże kolejną falę zachorowań, co ma i będzie miało wpływ na gospodarkę i wycenę aktywów zarządzanych przez Pekao TFI S.A. (subfunduszy i Funduszu).

Tendencja wzrostowa (zagregowanej wielkości subfunduszy) trwała w roku 2021 – na 31.12.2021 łączna wartość aktywów netto wszystkich subfunduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A. wyniosła 20.3 mld zł (wobec 21.6 mld zł na 30.12.2019, 16,4 mld na 30.04.2020, 19.3 mld zł na 30.12.2020, 21.4 mld zł na 30.06.2021).

W roku 2021 stopień trudności wynikających z reakcji rynków na sytuację epidemiczną i gospodarczą był istotnie mniejszy niż w roku 2020, niemniej Towarzystwo działało nadal w szczególnym reżimie sanitarnym i w formie szerokiego wykorzystania pracy zdalnej, przy utrzymaniu wdrożonych rozwiązań dotyczących sposobu zarządzania portfelem lokat, w tym uwzględniania ryzyka, bez pogorszenia jakości kluczowych procesów operacyjnych. Wynikało to m.in. z obserwowanej zmiany dynamiki rozwoju pandemii oraz wynikającej m.in. stąd zmiany wskaźników gospodarczych.



Na dzień podpisania sprawozdania sytuacja finansowa i płynnościowa funduszu w kontekście skutków pandemii CoViD-19, nie budzi wątpliwości co do kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy.

### Wpływ agresji Rosji na Ukrainę i wojny w Ukrainie na Fundusz

24 lutego 2022 wojska Federacji Rosyjskiej wkroczyły na teren Ukrainy rozpoczynając pełnowymiarową wojnę (po okresie ukrytego konfliktu po zajęciu przez Rosję Krymu i wsparciu samozwańczych separatystycznych republik na terenie Ukrainy w 2014). Efektem agresji są olbrzymie zniszczenia kraju napaźniętego, masowy exodus mieszkańców (w tym do Polski), zaprzestanie przez Ukrainę eksportu wielu kategorii towarów i normalnej wymiany handlowej. Agresja została potępiona przez większość krajów ONZ, a większość krajów zachodu (m.in. USA, kraje Unii Europejskiej, Wielka Brytania, Japonia) wprowadziła szerokie sankcje na Rosję.

Spodziewanym skutkiem wojny są ogromne problemy gospodarcze Ukrainy, a sankcje nałożone na Rosję mają na celu ograniczenie możliwości prowadzenia wojny przez ten kraj. Skutkiem tego pogarsza się globalna koniunktura i można się spodziewać wielu perturbacji w gospodarce i handlu światowym, w tym m.in. wzrostu inflacji, podwyżki kosztów surowców energetycznych, zmniejszenia podaży wielu towarów żywnościowych oraz materiałów strategicznych, braku współpracy gospodarczej z Rosją. Ze względu na dynamikę sytuacji w Ukrainie i działań mających na celu wywarcie presji na Rosję, spodziewane efekty gospodarcze i geopolityczne obecnie nie są możliwe do oszacowania. Bezprecedensowa sytuacja, wojna, jej skutki oraz sankcje istotnie zwiększają poziomy ryzyka: rynkowego, kredytowego, płynności – jednakże nie ma możliwości skwantyfikowania tych zmian, tak, jak ulega zmianie poziom ryzyka operacyjnego.

Na dzień podpisania sprawozdania fundusze i subfundusze zarządzane przez Pekao TFI S.A. nie mają bezpośrednio ekspozycji na podmioty z tych krajów ani same państwa: Ukrainę ani na Rosję lub Białoruś.

Na dzień podpisania sprawozdania sytuacja finansowa i płynnościowa poszczególnych subfunduszy wydzielonych w Funduszu i samego Funduszu w kontekście efektów wojny 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 2021 r. powierzono 'KPMG Audytor 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

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

Jednostki uczestnictwa kategorii F, J, K, L, B, P zostały wpisane do Statutu w dniu 31.12.2020 oraz 1.11.2021 i do daty bilansowej nie nastąpiło ich zbycie.

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

Jednostki uczestnictwa różnych kategorii mogą różnić się między sobą:

- (i) stawkami określającymi wynagrodzenie za zarządzanie (w tym – jeśli dotyczy wynagrodzenia zmiennego),
- (ii) rodzajem (katalogiem) kosztów obciążających fundusz / subfundusz (w tym limitów),



- (iii) faktycznie stosowanymi stawkami opłat manipulacyjnych pobieranych przy zbywaniu,
- (iv) stosowaniem opłaty manipulacyjnej przy odkupywaniu (Jednostki Uczestnictwa kategorii B),
- (v) progiem minimalnym wartości inwestycji,
- (vi) wskazaniem prowadzących dystrybucję (siecią dystrybucji).

Jednostki Uczestnictwa zbywane są (i odkupywane) w Dni Wyceny, to jest w dni, w których odbywa się sesja na Gieldzie 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](http://www.pekaotfi.pl).

	Kat. A	Kat. B	Kat. F	Kat. E	Kat. P
	standardowe Jednostki Uczestnictwa z opłatą manipulacyjną przy nabywaniu	Jednostki Uczestnictwa z opłatą manipulacyjną przy nabywaniu oraz opłatą manipulacyjną przy odkupieniu	Jednostki Uczestnictwa zbywane przez Fundusz bezpośrednio, bez opłaty manipulacyjnej przy nabyciu	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 bez opłat manipulacyjnych zbywane są wyłącznie w ramach pracowniczych programów emerytalnych opartych na nabywaniu Jednostek Uczestnictwa, zgodnie z zasadami określonymi w ustawie o pracowniczych programach emerytalnych
Pierwsza wpłata (minimum)	1 000 zł	1 000 zł	2 000 zł	1 zł	1 zł
Wpłaty uzupełniające (minimum)	100 zł	500 zł	500 zł	1 zł	1 zł
Minimalna wartość salda na koncie Uczestnika			100 zł		

	Kat. I	Kat. J	Kat. K	Kat. L
	Jednostki Uczestnictwa z opłatą manipulacyjną przy nabywaniu, zbywane Uczestnikom powierzającym znaczne środki Możliwość zamiany JU ka. A na JU I (przy warunku wartości rejestru)	Jednostki Uczestnictwa zbywane za pośrednictwem wybranych prowadzących dystrybucję Jest opłata manipulacyjna przy nabywaniu.	Jednostki Uczestnictwa zbywane za pośrednictwem wybranych prowadzących dystrybucję Jest opłata manipulacyjna przy nabywaniu.	Jednostki Uczestnictwa zbywane za pośrednictwem wybranych prowadzących dystrybucję Jest opłata manipulacyjna przy nabywaniu.
Pierwsza wpłata (minimum)	300 000 zł	1 000 000 zł	30 000 000 zł	5 000 000 zł
Wpłaty uzupełniające (minimum)	100 zł	500 zł	500 zł	500 zł
Początkowa cena zbycia (gdy rozpocznie się zbywanie JU)	300 000 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.

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 roczne badaniu przeglądowi biegłego rewidenta, zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa (Pekao TFI S.A.), jest przekazywane do Komisji (za pośrednictwem systemu ESPI), jest udostępniane na stronie [www.pekaotfi.pl](http://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](mailto: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

## Połączone zestawienie lokat

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2021

### Połączone Zestawienie Lokat

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2021			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	1 285 355	1 657 123	13.40%	981 804	1 170 210	10.79%
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	5 071	5 855	0.05%	3 963	3 715	0.03%
Listy zastawne	136 539	136 695	1.11%	108 333	109 638	1.01%
Dłużne papiery wartościowe	10 319 535	9 937 753	80.38%	8 893 323	9 034 532	83.27%
Instrumenty pochodne	0	128 253	1.04%	0	-164 161	-1.51%
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%
Udzielone pożyczki pieniężne	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%
<b>Suma:</b>	<b>11 746 500</b>	<b>11 865 679</b>	<b>95.98%</b>	<b>9 987 423</b>	<b>10 153 934</b>	<b>93.59%</b>

## Połączony bilans

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2021

### Połączony Bilans

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

<b>POŁĄCZONY BILANS</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>12 363 827</b>	<b>10 850 023</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	213 225	293 071
2. Należności	56 127	23 539
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	32 548	140 863
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	6 693 999	5 651 269
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5 367 928	4 741 281
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>3 035 477</b>	<b>1 318 838</b>
1. Zobowiązania własne subfunduszy	3 035 477	1 318 838
2. Zobowiązania proporcjonalne funduszu	0	0
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>9 328 350</b>	<b>9 531 185</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>7 482 098</b>	<b>7 686 083</b>
1. Kapitał wpłacony	103 363 545	100 414 193
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-95 881 447	-92 728 110
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>1 776 435</b>	<b>1 733 151</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	2 089 321	2 000 347
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-312 886	-267 196
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>69 817</b>	<b>111 951</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>9 328 350</b>	<b>9 531 185</b>

## Połączony rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2021  
**Połączony Rachunek Wyniku z Operacji** [Kwoty w tys. zł / wartości na JU w zł]

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>01-01-2021 - 31-12-2021</b>	<b>01-01-2020 - 31-12-2020</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>235 211</b>	<b>299 089</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	33 366	15 202
Przychody odsetkowe	200 571	244 573
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	38 768
Pozostałe	1 274	546
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>146 748</b>	<b>161 905</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	113 024	141 112
- stała część wynagrodzenia	113 019	141 112
- zmienna część wynagrodzenia	5	0
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	4 433	1 793
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	4 435	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	45	34
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	9 998	18 010
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	13 804	0
Pozostałe	1 009	956
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>511</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>146 237</b>	<b>161 905</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>88 974</b>	<b>137 184</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-87 824</b>	<b>43 036</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-45 690	26 768
- z tytułu różnic kursowych	93 127	25 331
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-42 134	16 268
- z tytułu różnic kursowych	29 719	-3 113
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>1 150</b>	<b>180 220</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Połączone zestawienie zmian w aktywach netto**

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2021

**Połączone Zestawienie zmian w Aktywach Netto**

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2021 - 31-12-2021	01-01-2020 - 31-12-2020
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	9 531 185	11 060 980
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	1 150	180 220
a) przychody z lokat netto	88 974	137 184
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-45 690	26 768
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-42 134	16 268
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 150	180 220
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)	-203 985	-1 710 015
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	2 949 352	2 890 962
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-3 153 337	-4 600 977
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-202 835	-1 529 795
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	9 328 350	9 531 185
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	10 080 581	9 329 622

## Sprawozdania jednostkowe subfunduszy

### 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

### 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 repo / sell-buy back oraz reverse repo / buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych
  - 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
  - Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej
  - Dokonane korekty błędów podstawowych
  - Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych
  - Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu
  - Informacje o aktywach funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych
  - Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych
  - Inne informacje
    - Nazwa Subfunduszu, Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu i ich zbywanie, zarządzający
    - Wpływ pandemii COVID-19 na Subfundusz
    - Wpływ agresji Rosji na Ukrainę i wojny w Ukrainie na Subfundusz
    - Metryka Subfunduszu