

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI

publikowane wraz ze sprawozdaniem finansowym
AFI

ZA OKRES ROCZNY I NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2023 ROKU

Lp.	Nazwa alternatywnego funduszu inwestycyjnego (AFI)	rodzaj funduszu	Czy z subfunduszami	Nr krajowy (KNF / ESMA)
1.	Pekao Strategie Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty	SFIO	<input checked="" type="checkbox"/>	PLSFIO00249

Zarząd Pekao TFI S.A.:

Łukasz Kędzior
Prezes Zarządu

Jacek Babiński
Wiceprezes Zarządu

Maciej Łoziński
Wiceprezes Zarządu

Sprawozdanie sporządza się w wersji elektronicznej, a podpisane zostaje z wykorzystaniem kwalifikowanych podpisów elektronicznych.



Spis treści

Sprawozdanie z działalności funduszu inwestycyjnego	2
1. Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w roku 2023.....	2
o Informacje dot. działań inwestycyjnych dla poszczególnych subfunduszy wydzielonych w Pekao Strategie Funduszowe SFIO.....	4
2. Przegląd portfela lokat na 31.12.2023 i informacje o instrumentach finansowych	5
3. Przegląd wyników osiągniętych w roku 2023	6
4. Opis istotnych zmian informacji wymienionych w informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego zaistniałych w roku 2023	7
5. Kluczowe, istotne dla funduszu wskaźniki skuteczności działania dotyczące zagadnień finansowych, jak i pozafinansowych (niefinansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością oraz informacje dotyczące zagadnień pracowniczych i środowiska naturalnego).....	7
6. Zdarzeniach istotnie wpływających na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.....	8
7. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	8
8. Opis ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka	8
9. Opis przyjętych przez jednostkę celów i metod zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń	9
10. Informacje o Towarzystwie i wszystkich zarządzanych funduszach	10
o Informacje ogólne w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi.....	10
o Zmiany w funduszach i ich obsłudze	14
o Zarząd Towarzystwa	16



Sprawozdanie z działalności funduszu inwestycyjnego

Przepisy, w związku z którymi dokonywane są ujawnienia w niniejszym sprawozdaniu:

Ustawa: ustawa z dnia 27 maja 2004 o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi [*t.j. Dz.U. z 2023, poz. 681, ze zm.*];

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

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

Ustawa o rachunkowości:..... ustawa z dnia 29 września 1994 o rachunkowości [*t.j. Dz.U. z 2023, poz. 120, ze zm.*];

Przepisy PRIIP:

1286/2014: Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr **1286/2014** z dnia 26 listopada 2014 r. w sprawie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczących detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych (PRIIP) [Dz.U. L 352 z 9.12.2014, ze zm.: *aktualna wersja skonsolidowana: 9.01.2024*]

2017/653 (RTS): Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) **2017/653** z dnia 8 marca 2017 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1286/2014 w sprawie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczących detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych (PRIIP) przez ustanowienie regulacyjnych standardów technicznych w zakresie prezentacji, treści, przeglądu i zmiany dokumentów zawierających kluczowe informacje oraz warunków spełnienia wymogu przekazania takich dokumentów [Dz.U. L 100 z 12.4.2017, s. 1, ze zm.: *aktualna wersja skonsolidowana: 1.01.2023*].

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

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

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

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

1. Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w roku 2023

Podsumowanie sytuacji na rynkach inwestycyjnych w roku 2023

Rok 2023 okazał się zdecydowanie dużo bardziej przychylny dla inwestorów niż 2022 r. i to zarówno w przypadku instrumentów dłużnych, jak i udziałowych. Wyjątkową odpornością na zacieśnianie polityki monetarnej wykazała się gospodarka Stanów Zjednoczonych. Pomimo kontynuacji szybkiego cyklu podwyżek stóp procentowych oraz ograniczania wielkości bilansu FED, amerykańskiej gospodarce udało się uniknąć „twardego lądowania”. Nie obyło się jednak bez pewnych turbulencji, do jakich należy zaliczyć kryzys w sektorze banków regionalnych w USA, który miał również swoje reperkusje na Starym Kontynencie w postaci „ratunkowego” przejęcia banku Credit Suisse przez UBS. Jednak dzięki skoordynowanym działaniom amerykańskiej administracji oraz Rezerwy Federalnej, kryzys udało się relatywnie szybko zażegnać. Globalnie jednym z bardziej istotnych tematów inwestycyjnych w ubiegłym roku była rewolucja związana ze sztuczną inteligencją, a spółki, czy nawet całe branże, które mogły pochwalić się rozwiązanymi w tym zakresie, odnotowywały ponadprzeciętne stopy zwrotu.



2023 r. nie był najbardziej udanym czasem dla segmentu surowcowego. Wiele szoków podaźowych z 2022 r. związanych z surowcami energetycznymi, uległo istotnemu złagodzeniu. Kontynent europejski poradził sobie relatywnie dobrze z uzupełnieniem „luki” po rosyjskim gazie, m.in. dzięki efektywnemu zastąpieniu go poprzez importowany, drogą morską gaz LNG. Przełożyło się to, nie tylko na istotne spadki cen gazu zarówno w Europie Zachodniej, jak również w skali globalnej. Co więcej, z uwagi na słabsze od oczekiwań zachowanie gospodarki chińskiej, surowce przemysłowe w 2023 r. radziły sobie z zmiennym szczęściem. Dodatkowo, jedną z przyczyn presji na segment surowcowy, była utrzymująca się słabość, sektora przemysłowego, który już od 2022 r. nie może odnotować zauważalnej poprawy koniunktury.

Jednym z następstw spadku cen surowców był zauważalny trend dezinflacyjny, który na krajowym rynku skutkowałam decyzją Rady Polityki Pieniężnej, o obniżce stóp procentowych w drugiej połowie roku łącznie o 100 punktów bazowych. Powyższe wydarzenia istotnie przyczyniły się do silnego zachowania krajowego rynku obligacji skarbowych. Co więcej, dla krajowego rynku finansowego przełomowym wydarzeniem w 2023 r. były wybory parlamentarne. Inwestorzy zagraniczni postanowili bardziej przychylnym okiem spojrzeć na aktywa finansowego w naszym kraju, co przełożyło się na spadki rentowności krajowych obligacji oraz wzrosty wycen akcji na warszawskim parkiecie. Perspektywa odmrożenia środków z KPO, przy nadal utrzymujących się dobrych prognozach makroekonomicznych, skutkowałam bardzo dobrą końcówką roku, dla aktywów finansowych w Polsce.

W takim otoczeniu po raz kolejny bardzo dobrze radziły sobie fundusze zarządzane przez Pekao TFI. Subfundusz Dłużny Aktywny odnotował wysoką stopę zwrotu wynoszącą +17,7%. Jeszcze wyższym wynikiem mógł się pochwalić Subfundusz Pekao Strategii Globalnej – dynamiczny, który w 2023 r. wzrósł o 19,3%. W zdecydowanej większości fundusze Pekao TFI odnotowały pozytywne stopy zwrotu, często wypadając lepiej na tle konkurencji, plasując się w czołówkach zestawień dla swoich grup porównawczych.

Sytuacja na rynkach inwestycyjnych w roku 2024 (po dacie bilansowej)

KONIUNKTURA. Gospodarka USA nadal radzi sobie zdecydowanie najlepiej wśród najważniejszych państw, choć pojawiają się kolejne sygnały słabnięcia jej dynamiki. Strefa euro po bardzo trudnym roku nowy rozpoczęła też z trudnościami, ale i nadziejami na choćby umiarkowane ożywienie. Obciążeniem jest tu nadal kulejąca gospodarka niemiecka. Chińskie władze wyznaczyły ambitny i – w opinii analityków – trudny do realizacji cel wzrostu PKB o 5% w 2024 r. Tymczasem olbrzymie problemy strukturalne chińskiej gospodarki pozostają aktualne, a rozruszanie tej wielkiej maszyny wymagać będzie znacznej stymulacji. W Polsce aktualne pozostaje oczekiwanie na ożywienie gospodarcze, ale pierwsze miesiące nie przyniosły tu przełomu, a sytuację komplikuje m.in. perspektywa utrzymania restrykcyjnej polityki pieniężnej przez długi czas oraz prawdopodobna konieczność dalszego zwiększania wydatków na obronność (kosztem innych, prorozwojowych).

INFLACJA Bardzo mocny wcześniej proces dezinflacji w USA uległ lekkiemu wyhamowaniu. Inflacja nadal spadała w Europie. Spektakularną skalą spadku inflacji wyróżniła się Polska – zgodnie z naszymi oczekiwaniami jesteśmy świadkami formowania przejściowego „dołka” inflacyjnego, przy czym – zwłaszcza w drugiej połowie roku – należy liczyć się z umiarkowanym wzrostem inflacji.

STOPY PROCENTOWE Główne banki centralne świata – Fed i EBC utrzymały swoją restrykcyjną politykę monetarną w pierwszych miesiącach roku 2024, ale aktualne pozostaje oczekiwanie na pierwsze obniżki - prawdopodobnie latem br.. Polski bank centralny, w niedalekiej przeszłości krytykowany za zbyt łagodne podejście, po jesieni 2023 roku bardzo wyraźnie zmienił wizerunek, sprawiając od tego czasu wrażenie niezwykle restrykcyjnego. Projekcje inflacji ale i ta wyraźna zmiana nastawienia sprawiają, że należy liczyć się z utrzymaniem stóp bez zmian nawet w całym roku 2024.

RYNKI:

- **OBLIGACJE.** Rozbudzone późną jesienią przesadnie nadzieje na szybkie i znaczące obniżki stóp procentowych głównych banków centralnych zostały wyraźnie ostudzone – także przez narrację samych bankierów centralnych. Efektem tej „normalizacji” oczekiwań były wahania, ale – generalnie – wyższe rentowności długoterminowych amerykańskich obligacji skarbowych (między grudniem a połową marca). Podobny proces można było obserwować na rynku skarbowych papierów niemieckich. Z nieco innych przyczyn rosły w tym samym czasie także rentowności japońskie - tam z uwagi na oczekiwanie na rezygnację z polityki ujemnej stopy procentowej banku centralnego. W Polsce z kolei wzrost rentowności wynikał zarówno z efektów procesów na rynkach bazowych (tzw. „core” – dla nas: USA, Niemcy), jak i wizji odbicia inflacji w drugiej połowie roku oraz narastania przekonania o braku szans na obniżkę stóp NBP co najmniej w roku 2024.
- **AKCJE.** Mimo bardzo znacznych zwyżek w roku 2023 i przy - momentami - sporych wahaniami, nadal dobra koniunktura panowała na rynkach akcji. W pierwszych miesiącach roku relatywnie najlepiej zachowywały się indeksy japońskiego rynku akcji (nowe historyczne rekordy) oraz ustanawiające także nowe maksima indeksy w USA i Europie Zachodniej. Ze względu na trudne wcześniejsze lata, po świetnym roku 2023, mniej spektakularne ale godne odnotowania są także nowe rekordy polskiego WIG.
- **SUROWCE.** Szerokie indeksy surowcowe zyskiwały w okresie grudzień – połowa marca. Przyczyniały się do tego m.in. rosnące (ale przy znacznych wahaniami) notowania ropy, złota czy miedzi. Nadal znaczący wpływ na kursy ropy miały – poza kwestiami makroekonomicznymi – także manipulację tj. ograniczenia podaży ropy przez państwa OPEC i Rosję oraz nawracające incydenty terrorystyczne poważnie wydłużające transport i podnoszące koszty frachtu.

RYZYKA. Poza kwestiami makroekonomicznymi podstawowym ryzykiem dla światowej koniunktury – w tym - dla handlu – pozostaje coraz poważniejsza sytuacja geopolityczna. Wojna Rosji z Ukrainą, krwawy konflikt w Gazie oraz napięcia w Azji (Tajwan, Korea Północna) czy blokowanie transportu morskiego przez Morze Czerwone i kanał Sueski – to tylko te najważniejsze problemy, z którymi żyjemy w pierwszych miesiącach roku 2024.



o Informacje dot. działań inwestycyjnych dla poszczególnych subfunduszy wydzielonych w Pekao Strategie Funduszowe SFIO

1 Pekao Strategii Globalnej

Subfundusz koncentrował swoje działania na inwestycjach w fundusze zagraniczne inwestujące na globalnym rynku akcji (głównie rynków rozwiniętych) i na globalnym rynku długu (głównie w segmencie rządowych obligacji strefy euro, obligacji korporacyjnych w Europie oraz w Stanach Zjednoczonych).

Problemy banków regionalnych w Stanach Zjednoczonych i Europie oraz upadek Credit Suisse stanowiły punkt kulminacyjny obaw o zbyt nadmierne zacieśnienie warunków monetarnych przez banki centralne. Globalny trend dezinflacyjny obserwowalny przez cały rok zarówno w Europie jak i Stanach Zjednoczonych przełożył się jednak na wzrost oczekiwań odnośnie przyspieszenia cięć stóp procentowych przez FED i ECB. Co więcej, większa niż oczekiwano odporność gospodarcza (w szczególności gospodarki amerykańskiej) kontrybuowała do zmiany narracji ze strony banków centralnych jak i analityków, którzy zaczęli otwarciej mówić o możliwości tzw. miękkiego lądowania (z ang. soft landing) czyli schłodzenia amerykańskiej gospodarki i redukcji dynamiki inflacyjnej przy jednoczesnym uniknięciu recesji. Wzrosty na globalnych rynkach akcji napędziła napędził natomiast niespodziewany rozwój sztucznej inteligencji i kolosalny krok naprzód w tej dziedzinie. Pomimo wzrostu napięć wojennych w wielu miejscach globu oraz wciąż relatywnie wysokiej inflacji rok 2023 zakończył się znaczącym wzrostem większości indeksów giełdowych, a gros z nich notowało swoje historyczne maksimum.

W końcówce poprzedniego roku obserwowaliśmy kontynuację dynamicznych wzrostów na światowych rynkach obligacji i akcji co pozytywnie przełożyło się na wyniki subfunduszu w 2023 roku. Poprawa nastrojów na rynkach ryzykownych aktywów, a także bezpieczniejszych obligacji wspierała ten trend. Widziano to chociażby z perspektywy rentowności obligacji skarbowych i korporacyjnych w Stanach Zjednoczonych i Europie, które po osiągnięciu w październiku nowych maksimum w końcówce roku zaczęły spadać w bardzo szybkim tempie, wspierając wyceny instrumentów dłużnych, na które subfundusz utrzymuje ekspozycję.

Rynki finansowe w 2023 roku podlegały istotnym wahaniom pod wpływem natężenia ryzyka geopolitycznego, słabnącej koniunktury i wysokiej inflacji. W takim otoczeniu subfundusz w 2023 roku wygenerował dodatnią stopę zwrotu.

2 Pekao Strategii Globalnej – konserwatywny

Subfundusz koncentrował swoje działania na inwestycjach w fundusze zagraniczne inwestujące na globalnym rynku długu (głównie w segmencie rządowych obligacji strefy euro, obligacji korporacyjnych w Europie oraz w Stanach Zjednoczonych) oraz w mniejszym stopniu na globalnym rynku akcji (głównie rynkach rozwiniętych).

Problemy banków regionalnych w Stanach Zjednoczonych i Europie oraz upadek Credit Suisse stanowiły punkt kulminacyjny obaw o zbyt nadmierne zacieśnienie warunków monetarnych przez banki centralne. Globalny trend dezinflacyjny obserwowalny przez cały rok zarówno w Europie jak i Stanach Zjednoczonych przełożył się jednak na wzrost oczekiwań odnośnie przyspieszenia cięć stóp procentowych przez FED i ECB. Co więcej, większa niż oczekiwano odporność gospodarcza (w szczególności gospodarki amerykańskiej) kontrybuowała do zmiany narracji ze strony banków centralnych jak i analityków, którzy zaczęli otwarciej mówić o możliwości tzw. miękkiego lądowania (z ang. soft landing) czyli schłodzenia amerykańskiej gospodarki i redukcji dynamiki inflacyjnej przy jednoczesnym uniknięciu recesji. Wzrosty na globalnych rynkach akcji napędziła napędził natomiast niespodziewany rozwój sztucznej inteligencji i kolosalny krok naprzód w tej dziedzinie. Pomimo wzrostu napięć wojennych w wielu miejscach globu oraz wciąż relatywnie wysokiej inflacji rok 2023 zakończył się znaczącym wzrostem większości indeksów giełdowych, a gros z nich notowało swoje historyczne maksimum.

W końcówce poprzedniego roku obserwowaliśmy kontynuację dynamicznych wzrostów na światowych rynkach obligacji i akcji co pozytywnie przełożyło się na wyniki subfunduszu w 2023 roku. Poprawa nastrojów na rynkach ryzykownych aktywów, a także bezpieczniejszych obligacji wspierała ten trend. Widziano to chociażby z perspektywy rentowności obligacji skarbowych i korporacyjnych w Stanach Zjednoczonych i Europie, które po osiągnięciu w październiku nowych maksimum w końcówce roku zaczęły spadać w bardzo szybkim tempie, wspierając wyceny instrumentów dłużnych, na które subfundusz utrzymuje ekspozycję.

Rynki finansowe w 2023 roku podlegały istotnym wahaniom pod wpływem natężenia ryzyka geopolitycznego, słabnącej koniunktury i wysokiej inflacji. W takim otoczeniu subfundusz w 2023 roku wygenerował dodatnią stopę zwrotu.



3 Pekao Strategii Globalnej – dynamiczny

Subfundusz koncentrował swoje działania na inwestycjach w fundusze zagraniczne inwestujące na globalnym rynku akcji (głównie rynków rozwiniętych i w nieznacznym stopniu rynków wschodzących).

Ubiegły rok był szczególnie interesujący zarówno z ogólnej perspektywy makroekonomicznej jak i geopolitycznej. Trwający na Ukrainie konflikt zintensyfikował napięcia między krajami członkowskimi NATO a Rosją. Dodatkowo, rozgorzały nowe walki między Izraelem i Hamasem, a handlu na morzu czerwonym zagroziły ataki rebeliantów Huti. Na rynkach wschodzących rozczarowaniem ponownie okazała się koniunktura w Chinach. Brak stymulacji gospodarczej ze strony Pekinu, strukturalne problemy z demografią, słabsze nastroje wśród konsumentów jak i przedsiębiorstw, a również wzrost presji deflacyjnej, przełożyły się na relatywnie niski wzrost PKB w porównaniu do historycznych odczytów. Problemy banków regionalnych w Stanach Zjednoczonych i Europie oraz upadek Credit Suisse stanowiły punkt kulminacyjny obaw o zbyt nadmierne zacieśnienie warunków monetarnych przez banki centralne. Globalny trend dezinflacyjny obserwowalny przez cały rok zarówno w Europie jak i Stanach Zjednoczonych przełożył się jednak na wzrost oczekiwań odnośnie przyspieszenia cięć stóp procentowych przez FED i ECB. Co więcej, większa niż oczekiwano odporność gospodarcza (w szczególności gospodarki amerykańskiej) kontrybuowała do zmiany narracji ze strony banków centralnych jak i analityków, którzy zaczęli otwarciej mówić o możliwości tzw. miękkiego lądowania (z ang. soft landing) czyli schłodzenia amerykańskiej gospodarki i redukcji dynamiki inflacyjnej przy jednoczesnym uniknięciu recesji. Wzrosty na globalnych rynkach akcji napędziła napędził natomiast niespodziewany rozwój sztucznej inteligencji i kolosalny krok naprzód w tej dziedzinie. Pomimo wzrostu napięć wojennych w wielu miejscach globu oraz wciąż relatywnie wysokiej inflacji rok 2023 zakończył się znaczącym wzrostem większości indeksów giełdowych, a gros z nich notowało swoje historyczne maksimum.

W końcówce poprzedniego roku obserwowaliśmy kontynuację dynamicznych wzrostów na światowych rynkach akcji, co pozytywnie przełożyło się na wyniki subfunduszu i przypięczętowało wyraźne wzrosty wyceny jednostki subfunduszu w całym 2023 roku. Powrót optymizmu wspierał spadek rentowności obligacji skarbowych na głównych rynkach rozwiniętych, a także lepsze od oczekiwań dane makroekonomiczne z głównych gospodarek świata.

Rynki finansowe w 2023 roku podlegały istotnym wahaniom pod wpływem natężenia ryzyka geopolitycznego, słabnącej koniunktury i wysokiej inflacji. W takim otoczeniu subfundusz w 2023 roku wygenerował dodatnią stopę zwrotu.

4 Pekao Kompas

Na wyniki inwestycyjny subfunduszy w 2023 r. w największym stopniu wpłynęła ekspozycja na instrumenty dłuższe, w szczególności bezpieczne oraz płynne obligacje skarbowe o zmiennej stopie procentowej. Udział w instrumentach udziałowych w subfunduszu został zwiększony w drugiej połowie roku, co pozytywnie przyczyniło się do łącznej stopy zwrotu. Zwiększenie ekspozycji na sektor akcyjny odbyło się w największym stopniu na bazie przedstawicieli krajowych emitentów.

2. Przegląd portfela lokat na 31.12.2023 i informacje o instrumentach finansowych

Każdy z subfunduszy w pełni realizował swoją politykę inwestycyjną w zakresie instrumentów finansowych dobieranych i utrzymywanych w portfelu lokat. Pełny i szczegółowy skład portfela lokat jest przedstawiony w odpowiednich zestawieniach w sprawozdaniu jednostkowym każdego subfunduszu.

Instrumenty finansowe, które (zgodnie ze Statutem Funduszu) mogły znajdować się w portfelach lokat poszczególnych subfunduszy (każdy subfundusz ma odrębną własną politykę inwestycyjną i ograniczenia inwestycyjne), obejmują główne klasy (zaprezentowana szeroka lista w odniesieniu do różnych funduszy zarządzanych przez Pekao TFI):

- akcje spółek,
- obligacje skarbu państwa, obligacje rządowe innych krajów, obligacje emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego (lub ich spółki),
- obligacje podmiotów rynku kapitałowego, w tym obligacje, z udzielonymi przez Skarb Państwa gwarancjami wykonania zobowiązań wynikających z instrumentu,
- tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy, w tym funduszy o charakterze ETF (*Exchange Traded Funds*),
- jednostki uczestnictwa subfunduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A.

Ponadto w portfelach inwestycji mogą się znajdować:

- lokaty bankowe (depozyty terminowe),
- instrumenty typu *buy sell-back* i *sell buy-back* (transakcje z przyrzeczeniem zawarcia odwrotnej, kwalifikowane jako finansowanie z użyciem instrumentów finansowych [SFTR]),
- instrumenty pochodne – opisane szczegółowo (w tym: cel zawarcia, typ zajętej pozycji, sposób oprocentowania, waluty) i zaprezentowanych na datę sprawozdania w Nocie 6 w sprawozdaniu jednostkowym dla subfunduszy wydzielonych – w tym instrumenty wystandaryzowane (np. *futures*), jak instrumenty niewystandaryzowane (np. kontrakty terminowej wymiany walut i *IRS* – kontrakty wymiany stóp procentowych, w tym międzywalutowej).

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



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

Tabela 1

Wskazanie funduszu / subfunduszy	Główne kategorie lokat (na datę bilansową)			
	SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2023		
		Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	Akcje	96 278	104 441	8.54%
	Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00%
	Prawa do akcji	0	0	0.00%
	Prawa poboru	0	0	0.00%
	Kwity depozytowe	0	0	0.00%
	Listy zastawne	0	0	0.00%
	Dłużne papiery wartościowe	564 825	553 814	45.28%
	Instrumenty pochodne	0	38 622	3.16%
	Udziały w spółkach z o. o.	0	0	0.00%
	Jednostki uczestnictwa	0	0	0.00%
	Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0.00%
	Tytuły uczestnictwa zagraniczne	435 746	483 545	39.53%
	Wierzytelności	0	0	0.00%
	Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0.00%
	Weksle	0	0	0.00%
	Depozyty	0	0	0.00%
	Waluty	0	0	0.00%
	Nieruchomości	0	0	0.00%
	Statki morskie	0	0	0.00%
	Inne	0	0	0.00%
	Suma:	1 096 849	1 180 422	96.51%
• Pekao Kompas	Akcje (i kwity depozytowe), instrumenty pochodne notowane (opcje, <i>future</i>), dłużne papiery wartościowe, w tym obligacje skarbowe			
• inne niż wymienione powyżej subfundusze	Tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy inwestycyjnych, w tym ETF			

Wskazane subfundusze – poza inwestycjami w wymienione główne grupy instrumentów finansowych – jeśli polityka inwestycyjna opisana w Statucie funduszu dopuszcza – stosowały (jeśli nie opisano powyżej) zabezpieczenie ryzyka walutowego, w formie kontraktów terminowej wymiany walut oraz dokonywały depozytów pieniężnych w bankach.

3. Przegląd wyników osiągniętych w roku 2023

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

Wskaźnikami najlepiej określającymi jakość zarządzania funduszem są: (i) zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz wskaźnik SRI (ogólny wskaźnik ryzyka) – wyliczany dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych. Wskaźnik SRI może służyć jako wskazówka w określaniu ryzyka portfela lokat w porównaniu z innymi produktami inwestycyjnymi. Pokazuje on – na podstawie danych historycznych - prawdopodobieństwo utraty środków zainwestowanych w jednostki uczestnictwa np. z powodu zmian rynkowych, przy założeniu nabycia jednostek uczestnictwa na rok. Sposób ustalania wskaźnika określony jest w przepisach PRIIP.

Wcześniej (do końca 2022) prezentowany był (wyliczany dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych) SRRI (wskaźnik ryzyka i zysku '*synthetic risk-reward indicator*') wskazujący zmienność wartości jednostki uczestnictwa, będącą skutkiem ryzyka rynkowego podejmowanego.

Podstawowe informacje w odniesieniu do powyższych wskaźników zostały przedstawione w tabelach, a szczegółowe informacje (dot. np. wyniku z inwestycji, zmiany wartości jednostki uczestnictwa) zawarte są w odpowiednich tabelach w odpowiednim sprawozdaniu jednostkowym subfunduszu. Np. szczegółowe informacje w zakresie wyniku z inwestycji zawarte są w tabeli 'Rachunek Wyniku' oraz zestawieniu 'Zestawienie zmian w aktywach netto'. Informacje dot. wskaźników SRI są przedstawione w dokumencie informacji dodatkowych ujawnianych w związku z wymogami prawa, publikowanych wraz ze sprawozdaniem finansowym.

**Tabela 2**

Zmiana wartości jednostek uczestnictwa / certyfikatów inwestycyjnych Funduszu w 2023

Nazwa funduszu / subfunduszu		Waluta zbywania (jeśli inna niż PLN)	Data pierwszej wyceny	Zmiana wartości jednostki uczestnictwa / CI w roku 2023
Pekao Strategie Funduszowe SFIO z wydzielonymi subfunduszami				
1.	Pekao Strategii Globalnej		17.10.2008	-6.3%
2.	Pekao Strategii Globalnej – konserwatywny		16.09.2015	4.6%
3.	Pekao Strategii Globalnej – dynamiczny		8.02.2017	14.7%
4.	Pekao Kompas		25.08.2011	7.4%

Wskaźnik SRI (ogólny wskaźnik ryzyka) wyliczany dla funduszy i subfunduszy FIO oraz SFIO wskazujący zmienność wyników i ryzyko jest prezentowany w *dokumentacie zawierającym kluczowe informacje (KID PRIIP)*. Zasady ustalania wskaźnika SRI są określone w przepisach PRIIP (dot. zawartości KID PRIIP). Dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, których certyfikaty inwestycyjne nie są publicznie oferowane nie ma obowiązku wyliczania ani publikowania wskaźnika SRI.

Wskaźnik ryzyka SRI wylicza się w oparciu o zmienność stóp zwrotu subfunduszu (zmiany wartości jednostki uczestnictwa). Odzwierciedla on zmienność cen i wartości składników portfela na rynkach, na których dokonywane są inwestycje zgodnie z celem i polityką inwestycyjną. Dane historyczne wykorzystane w obliczeniach mogą nie odzwierciedlać przyszłego ryzyka, a najniższa kategoria ryzyka nie oznacza, że inwestycje pozbawione są ryzyka. Aktualna kategoria ryzyka nie jest stała i może ulegać zmianie – odpowiednio do odchylenia stóp zwrotu od średniej.

Tabela 3

Aktualne wartości wskaźników SRI (ogólny wskaźnik ryzyka) [na datę sprawozdania]:

Zestawienie informacji w zakresie syntetycznego wskaźnika ryzyka (SRI)			
na dzień: 31.12.2023			
Lp.	Nazwa subfunduszu	waluta	SRI (PRIIPS)
subfundusze wydzielone w			
1.	<i>Pekao Kompas</i>	PLN	2
2.	<i>Pekao Strategii Globalnej</i>	PLN	3
3.	<i>Pekao Strategii Globalnej - dynamiczny</i>	PLN	4
4.	<i>Pekao Strategii Globalnej - konserwatywny</i>	PLN	3

4. Opis istotnych zmian informacji wymienionych w informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego zaistniałych w roku 2023

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

W roku 2023 dokument pod nazwą „Informacja dla Klienta Alternatywnego Funduszu Inwestycyjnego” dotyczący Pekao Strategie Funduszowe SFIO był zmieniany 2 razy:

29 maja 2023 – aktualizacja w związku z dorocznym przeglądem AFI (zmiany porządkowo-aktualizacyjne)

18 sierpnia 2023 – aktualizacja w związku ze zmianą adresu Pekao TFI S.A. (z ul. Marynarska 15, 02-674 Warszawa na ul. Burakowska 14, 01-066 Warszawa, adres ten uległ zmianie następnie 20.01.2024 na: ul. Żubra 1, 01-066 Warszawa) oraz dodaniem do treści tych dokumentów oświadczenia pod nazwą Oświadczenie dotyczące przejrzystości w zakresie niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju na poziomie produktu finansowego (art. 7 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych).

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

Wskaźniki finansowe zaprezentowane zostały powyżej, w sekcji ‘Przeгляд wyników osiągniętych’.



Od 18 sierpnia 2023 w informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego umieszczone jest Oświadczenie dotyczące przejrzystości w zakresie niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju na poziomie produktu finansowego (art. 7 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych).

Inne wskaźniki nie są wyliczane ani prezentowane.

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

W sprawozdaniu finansowym (sprawozdaniu połączonym oraz wchodzących w jego skład sprawozdaniach jednostkowych) zostały zaprezentowane wszystkie informacje o zdarzeniach istotnie wpływających na poszczególne subfundusze. Dotyczy to zarówno roku 2023 jak i okresu po jego zakończeniu, do dnia podpisania sprawozdania. Zostało to opisane powyżej w punkcie 1. **Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w roku 2023** i podpunkcie dotyczącym zdarzeń po dacie bilansowej w 2024: **Sytuacja na rynkach inwestycyjnych w roku 2024 (po dacie bilansowej)**. W odniesieniu do ujawnionego w ciągu ostatnich kilku lat, w tym w 2023 ryzyka systemowego obejmującego w szczególności skutki: (i) agresji Rosji na Ukrainę i wojny w Ukrainie, (ii) inflacji – zagadnienia powiązane z tymi obszarami zostały opisane w Nocie 5 'Ryzyko' w każdym sprawozdaniu jednostkowym (podsekcja 'Inne istotne ryzyka, w tym globalne i ryzyko geopolityczne').

7. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Sprawozdanie finansowe za okres roczny kończący się 31.12.2023 w pełni ujawnia sytuację każdego z subfunduszy na dzień 31.12.2023.

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

Aktualna sytuacja finansowa poszczególnych subfunduszy nie wykazuje istotnie zwiększonej wrażliwości subfunduszy na czynniki ryzyka, w tym efekty geopolityczne. Nie obserwuje się wzmożonych transakcji na jednostkach uczestnictwa, a ryzyko jest monitorowane i zarządzane w sposób aktywny.

Pekao TFI S.A. ocenia sytuację każdego z zarządzanych funduszy i subfunduszy na bieżąco, zarządza inwestycjami i rozliczeniami z uczestnikami. W roku 2023 sytuacja w zakresie inwestycji oraz skali zleceń odkupienia uległa istotnej poprawie i trwa odbudowa wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa i wartości aktywów netto. W 2024 mogą ujawnić się skutki różnego rodzaju zdarzeń zwiększających ryzyko, w tym, w szczególności: (i) wojny w Ukrainie, (ii) zmiany w otoczeniu makroekonomicznym w Polsce, np. w powiązaniu z inflacją (iii) sytuacji w niektórych branżach, jak np. sektorze bankowym.

Informacja ogólna w zakresie zagregowanej wartości aktywów netto wszystkich funduszy / subfunduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A. (i liczby zarządzanych funduszy) przedstawiona jest w podrozdziale '**Informacje ogólne w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi**' (poniżej).

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

Towarzystwo na bieżąco monitoruje ryzyko związane z instrumentami finansowymi: ryzyko kredytowe, w tym: ryzyko koncentracji, ryzyko rynkowe, w tym: ryzyko stopy procentowej, ryzyko cen aktywów kapitałowych, ryzyko kursu walutowego, a także ryzyko płynności. Towarzystwo na bieżąco monitoruje ryzyko operacyjne, biznesowe oraz utraty reputacji.

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

Ponadto, w dokumencie 'Kluczowe informacje' (KID PRIIP, dla funduszy FIO i SFIO, a w przypadku funduszy z wydzielonymi subfunduszami – dla każdego z subfunduszy, w podziale na osobne dokumenty dla kategorii jednostek uczestnictwa zbywanych oraz walut – jeśli mogą być inne niż pln) prezentowane są informacje o głównych czynnikach ryzyka, w tym ryzyka inwestowania w jednostki uczestnictwa funduszu i subfunduszu.

W 2023 (jak i we wcześniejszym 2022, 2021 i 2020 - roku pandemicznym) wszystkie fundusze / subfundusze zarządzane przez Pekao TFI S.A. w pełni realizowały zlecenia uczestników. Zarządzający na bieżąco monitoruje strukturę płynnościową zarządzanych funduszy, aby w sytuacji znacznych odpływów środków w funduszach otwartych być w stanie obsłużyć złożone przez klientów zamówienia odkupienia jednostek.

Na moment podpisania sprawozdania nie ma możliwości oszacowania wymienionych powyżej rodzajów ryzyka systemowego, w tym geopolitycznego, a Pekao TFI S.A. podejmuje działania w zakresie zarządzania i ograniczania narażenia zarządzanych funduszy na każde, w tym powyższe rodzaje ryzyka.

W 2023 nie wystąpiły problemy z bieżącym regulowaniem zobowiązań ani otrzymywaniem lub poborem należności.

Wobec zwiększonej skali zagrożeń geopolitycznych Pekao TFI S.A. w ostatnich latach utrzymuje zwiększone nakłady na systemy i bezpieczeństwo informatyczne. Wszystkie procesy krytyczne realizowane są bez znaczących zakłóceń. Kontynuowano inwestycje w infrastrukturę (zapewniającą wysoką dostępność systemów oraz bezpieczeństwo zarówno pracownikom jak również klientom) i usprawniano (w tym przyspieszając digitalizację) procesy (w tym aktywnie zachęcano do korzystania ze zdalnych kanałów komunikacji).

Pekao TFI S.A. zarządza ryzykiem operacyjnym przy zastosowaniu następujących metod / technik: identyfikacja, mapowanie i samoocena ryzyka, raportowanie zdarzeń operacyjnych, kluczowe wskaźniki ryzyka, analizy scenariuszowe, program



zapewnienia ciągłości działania oraz ochrona ubezpieczeniowa. Pekao TFI S.A. na bieżąco monitoruje i dostosowuje swoją działalność do zmian o charakterze prawnym.

Dla zmniejszenia efektów ryzyka w różnych segmentach rynku finansowego Pekao TFI S.A. w swojej ofercie przedstawia szeroką gamę funduszy – odpowiednich dla zmieniającej się sytuacji rynkowej, jak i adekwatnej do zróżnicowanego apetytu uczestników na ryzyko, w tym np. walutowe.

Na podstawie przeprowadzonych analiz Zarząd nie identyfikuje istotnego wpływu omówionych powyżej zjawisk i ryzyka na kontynuację działalności funduszy i subfunduszy.

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

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

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

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

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

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

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

W odniesieniu do niewystandaryzowanych kontraktów pochodnych (które nie podlegają rozliczeniu w centralnym systemie rozrachunku) wprowadzona jest obligatoryjna dwustronna, codzienna wymiana depozytu zabezpieczającego ('zmienny depozyt zabezpieczający') – w kwocie odpowiadającej aktualnej wycenie kontraktu (z uwzględnieniem poziomów istotności: zaokrąglenia i minimalnej kwoty transferu). Codzienna wymiana depozytu zabezpieczającego zmiennego wynika z wymaganych prawem (UE) zapisów w dwustronnych umowach (w Polsce – na bazie standardu ZBP, a w odniesieniu do podmiotów zagranicznych – umów dwustronnych ISDA *Master Agreement* oraz *Variable Margin Credit Support Annex*, którymi objęte są wszystkie fundusze i subfundusze dokonujące takich transakcji). Zarządzający nie zawiera niewystandaryzowanych kontraktów pochodnych dla funduszy ani subfunduszy, ani z kontrahentami nieobjętych takimi umowami. Zabezpieczenia wymieniane są w pln (w odniesieniu do polskich kontrahentów) i w eur (w odniesieniu do kontrahentów zagranicznych).

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

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

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

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

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

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

Tabela 4

Według stanu na koniec roku 2023 łączna wysokość dźwigni finansowej (obliczanej metodą brutto [*gross exposure*]) zastosowanej przez Fundusz miała wartość [%]:

Zestawienie informacji w zakresie pomiaru całkowitej ekspozycji					
na dzień: 31.12.2023 w okresie: 1.01.2023 - 31.12.2023		Metoda zaangażowania [%]			Ekspozycja na datę bilansową
Lp.	Nazwa subfunduszu	średnia w okresie	minimum w okresie	maksimum w okresie	
subfundusze wydzielone w					
1.	<i>Pekao Strategii Globalnej</i>	101.05	99.28	105.05	99.95
2.	<i>Pekao Kompas</i>	115.84	101.75	145.16	105.81
3.	<i>Pekao Strategii Globalnej - konserwatywny</i>	100.92	99.24	104.41	100.64
4.	<i>Pekao Strategii Globalnej - dynamiczny</i>	101.19	96.45	106.33	100.30

10. Informacje o Towarzystwie i wszystkich zarządzanych funduszach

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

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

o Informacje ogólne w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi

Na dzień 31 grudnia 2023 Towarzystwo zarządzało:

- dwoma funduszami inwestycyjnymi otwartymi (UCITS) z wydzielonymi subfunduszami, w których na koniec okresu sprawozdawczego działało łącznie 15 subfunduszy;
- jednym funduszem inwestycyjnym otwartym (UCITS) bez wydzielonych subfunduszy;
- trzema specjalistycznymi funduszami inwestycyjnymi otwartymi (AFI) z wydzielonymi subfunduszami, w których na koniec okresu sprawozdawczego działało łącznie 28 subfunduszy; w tym: jednym funduszem (z 10 subfunduszami) będącym funduszem zdefiniowanej daty – w ramach programu PPK;
- jednym funduszem inwestycyjnym zamkniętym (AFI) bez wydzielonych subfunduszy, emitującym certyfikaty inwestycyjne nie będące w publicznej ofercie, niedopuszczone ani nie wprowadzone do publicznego obrotu.

Łącznie oznacza to (na 31 grudnia 2023) zarządzanie 45 portfelami lokat funduszy / subfunduszy.



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

Dla każdego funduszu sporządzane jest sprawozdanie finansowe roczne (podlegające badaniu firmy audytorskiej), w którym – poza prezentacją danych finansowych – przedstawione są informacje o samym funduszu, a w przypadku funduszy z wydzielonymi subfunduszami sprawozdanie połączone zawiera sprawozdania jednostkowe dla każdego subfunduszu wydzielonego, który prowadzi działalność.

Poza wskazanymi funduszami Towarzystwo zarządza portfelami klientów indywidualnych i korporacyjnych.

Tabela 5

Lista zarządzanych funduszy i subfunduszy (AFI oraz UCITS)

Lp.	Nazwa funduszu / subfunduszu	Numer w rejestrze	Numer REGON	AFI / UCITS
1.	Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty – z wydzielonymi subfunduszami (10):	RFi 353	141289209	U
1.1.	Pekao Konserwatywny			
1.2.	Pekao Konserwatywny Plus			
1.3.	Pekao Obligacji Plus			
1.4.	Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2			
1.5.	Pekao Bazowy 15 Dywidendowy			
1.6.	Pekao Stabilnego Wzrostu			
1.7.	Pekao Zrównoważony			
1.8.	Pekao Akcji - Aktywna Selekcja			
1.9.	Pekao Dynamicznych Spółek			
1.10.	Pekao Megatrendy			
2.	Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty	RFi 522	142304158	U
3.	Pekao Walutowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty – z wydzielonymi subfunduszami (5):	RFi 994	147323338	U
3.1.	Pekao Obligacji Europejskich Plus			
3.2.	Pekao Akcji Europejskich			
3.3.	Pekao Obligacji Dolarowych Plus			
3.4.	Pekao Akcji Amerykańskich			
3.5.	Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego			
4.	Pekao Funduszy Globalnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty – z wydzielonymi subfunduszami (14):	RFi 229	140511232	A
4.1.	Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego			
4.2.	Pekao Akcji Rynków Wschodzących			
4.3.	Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych			
4.4.	Pekao Obligacji Strategicznych			
4.5.	Pekao Surowców i Energii			
4.6.	Pekao Spokojna Inwestycja			
4.7.	Pekao Obligacji i Dochodu			
4.8.	Pekao Obligacji Samorządowych			
4.9.	Pekao Akcji Dywidendowych (zmienił nazwę 23.03.2023 – z Pekao Alternatywny – Globalnego Dochodu)			
4.10.	Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu			
4.11.	Pekao Dochodu USD			
4.12.	Pekao Dłużny Aktywny			
4.13.	Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych			
4.14.	Pekao Ekologiczny			
5.	Pekao Strategie Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty – z wydzielonymi subfunduszami (4):	RFi 412	141605490	A
5.1.	Pekao Strategii Globalnej			
5.2.	Pekao Strategii Globalnej – konserwatywny			
5.3.	Pekao Strategii Globalnej – dynamiczny			
5.4.	Pekao Kompas			



Lp.	Nazwa funduszu / subfunduszu	Numer w rejestrze	Numer REGON	AFI / UCITS
6.	Pekao PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty – z wydzielonymi subfunduszami (10):	RFi 1647	383451250	A
6.1.	Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro			
6.2.	Pekao PPK 2025			
6.3.	Pekao PPK 2030			
6.4.	Pekao PPK 2035			
6.5.	Pekao PPK 2040			
6.6.	Pekao PPK 2045			
6.7.	Pekao PPK 2050			
6.8.	Pekao PPK 2055			
6.9.	Pekao PPK 2060			
6.10.	Pekao PPK 2065			
7.	Pekao 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	RFi 1719	523388195	A

Łączne aktywa netto we wszystkich funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Spółkę na 29.12.2023 r. wyniosły 24.2 miliarda złotych (dane na datę ostatniej wyceny w roku, wobec 19,2 mld zł na koniec 2022 r. / zmiana rok-do-roku 26.4 %).

Pekao TFI regularnie udostępnia informacje o wartości aktywów netto na koniec miesiąca: [Archiwum - Pekao TFI](#)

W 2023 jeden z subfunduszy zmienił politykę inwestycyjną oraz nazwę (Pekao Akcji Dywidendowych z Pekao Alternatywny – Globalnego Dochodu).

W 2023 miało miejsce 1 połączenie subfunduszy – informacja poniżej w sekcji 'Zmiany w funduszach i ich obsłudze'.

Tabela 6

Zestawienie wartości aktywów netto funduszy i subfunduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A. ^{(1) (2)}

Nazwa funduszu / subfunduszu ^{(2) (3)}		Wartość aktywów netto na datę wyceny ⁽³⁾ (tys. zł)	Udział w aktywach netto łącznych zarządzanych przez Pekao TFI
Pekao FIO z wydzielonymi subfunduszami			
1.	Pekao Konserwatywny	3 616 707	14.9%
2.	Pekao Konserwatywny Plus	2 063 187	8.5%
3.	Pekao Obligacji Plus	1 552 349	6.4%
4.	Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	568 328	2.3%
5.	Pekao Bazowy 15 Dywidendowy	42 327	0.2%
6.	Pekao Stabilnego Wzrostu	276 082	1.1%
7.	Pekao Zrównoważony	684 092	2.8%
8.	Pekao Akcji - Aktywna Selekcja	626 484	2.6%
9.	Pekao Dynamicznych Spółek	307 746	1.3%
10.	Pekao Megatrendy	139 198	0.6%
11.	Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO	500 944	2.1%
Pekao Funduszy Globalnych SFIO z wydzielonymi subfunduszami			
12.	Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego	123 202	0.5%
13.	Pekao Akcji Rynków Wschodzących	137 412	0.6%
14.	Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych	71 780	0.3%
15.	Pekao Obligacji Strategicznych	380 125	1.6%
16.	Pekao Surowców i Energii	77 806	0.3%
17.	Pekao Obligacji i Dochodu	111 422	0.5%
18.	Pekao Spokojna Inwestycja	5 016 960	20.7%
19.	Pekao Obligacji Samorządowych	1 843 621	7.6%

Nazwa funduszu / subfunduszu ⁽²⁾ ⁽³⁾		Wartość aktywów netto na datę wyceny ⁽³⁾ (tys. zł)	Udział w aktywach netto łącznych zarządzanych przez Pekao TFI
20.	Pekao Akcji Dywidendowych	95 194	0.4%
21.	Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu	74 740	0.3%
22.	Pekao Dochodu USD	55 233	0.2%
23.	Pekao Dłużny Aktywny	231 766	1.0%
24.	Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych	31 964	0.1%
25.	Pekao Ekologiczny	31 670	0.1%
Pekao Strategie Funduszowe SFIO z wydzielonymi subfunduszami			
26.	Pekao Strategii Globalnej	172 478	0.7%
27.	Pekao Strategii Globalnej - konserwatywny	299 579	1.2%
28.	Pekao Strategii Globalnej - dynamiczny	42 585	0.2%
29.	Pekao Kompas	631 128	2.6%
Pekao Walutowy FIO z wydzielonymi subfunduszami			
30.	Pekao Akcji Amerykańskich	344 571	1.4%
31.	Pekao Obligacji Dolarowych Plus	917 465	3.8%
32.	Pekao Obligacji Europejskich Plus	149 996	0.6%
33.	Pekao Akcji Europejskich	227 260	0.9%
34.	Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego	198 696	0.8%
Pekao PPK SFIO z wydzielonymi subfunduszami			
35.	Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro	3 028	0.0%
36.	Pekao PPK 2025	116 615	0.5%
37.	Pekao PPK 2030	189 252	0.8%
38.	Pekao PPK 2035	249 578	1.0%
39.	Pekao PPK 2040	232 671	1.0%
40.	Pekao PPK 2045	175 410	0.7%
41.	Pekao PPK 2050	106 198	0.4%
42.	Pekao PPK 2055	59 069	0.2%
43.	Pekao PPK 2060	18 904	0.1%
44.	Pekao PPK 2065	1 592	0.0%
45.	Pekao 1 FIZ	1 431 945	5.9%

Uwagi / objaśnienia:

- Wycenienia na dzień ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (29.12.2023). Wartości prezentowane odpowiadają danym na dni wyceny i mogą nie być identyczne z danymi przedstawionymi w sprawozdaniach finansowych rocznych (obejmujących okres do 31.12 oraz ew. informacje uzyskane po dacie wyceny, a obejmujące okres bilansowy).
- Oznaczenia funduszy z wydzielonymi subfunduszami:
 - Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
 - Pekao Funduszy Globalnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
 - Pekao Strategie Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
 - Pekao Walutowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
 - Pekao PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.
- Informacje dotyczące funduszy inwestycyjnych zamkniętych, dla których certyfikaty inwestycyjne nie są wprowadzone do publicznego obrotu nie są publicznie prezentowane



o **Zmiany w funduszach i ich obsłudze**

W 2023 r. kontynuowany był projekt optymalizacji oferty produktowej. W 2023 r. zostało zrealizowane połączenie subfunduszy:

Subfundusz przejmowany	Subfundusz przejmujący	Data przejęcia	Data ost. wyceny
Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu <i>Pekao Far East Markets Equity</i>	Pekao Akcji Rynków Wschodzących <i>Pekao Emerging Markets Equity</i>	22.09.2023	21.09.2023
<i>subfundusze wydzielone w Pekao Funduszy Globalnych SFIO</i>			

Subfundusz	ISIN (JU kat. A)	EMIR - LEI	Nr krajowy ESMA (KNF)	Bloomberg
Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu - Pekao Funduszy Globalnych SFIO	PLPPTFI00287	259400HWCRD72GD3DG47	PLSFIO00031	PIEFEMA
Pekao Akcji Rynków Wschodzących - Pekao Funduszy Globalnych SFIO	PLPPTFI00303	259400Z6KZ3CJWFRQ910	PLSFIO00032	PIOEMEA

Fundusz z wydzielonymi subfunduszami Umbrella	Rfi	NIP	REGON	CBL	Rodzaj funduszu (UCITS / AIF)
Pekao Funduszy Globalnych SFIO <i>Engl.: Pekao Global Funds</i>	Rfi 229	108-00-01-857	140511232	28828	SFIO / AIF

subfundusz	Data rozpoczęcia zbywania JU	Cena nabycia w ramach zapisów [zł]
1. Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu	5 czerwca 2007	10.00
2. Pekao Akcji Rynków Wschodzących	2 marca 2007	10.00

Informacje (dot. połączenia) zebrane zbiorczo zostały zaprezentowane także na stronie: <https://pekaotfi.pl/dokumenty/archiwum>. Dla subfunduszu przejętego zostało sporządzone i ogłoszone odpowiednie sprawozdanie finansowe na moment przejęcia, a w *sprawozdaniu finansowym subfunduszu przejmującego* (za rok 2023) najważniejsze informacje o łączeniu zostały przedstawione.

Pekao TFI w 2022 utworzyło 1 fundusz Pekao 1 FIZ, którego certyfikaty inwestycyjne nie są w ofercie publicznej, ani obrotu na rynku publicznym. Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w październiku 2022, a pierwsze sprawozdanie finansowe sporządził za okres od utworzenia do 30.06.2023 (przedłużony pierwszy rok działania) + odpowiednio za okres kończący się 31.12.2023. Informacje o funduszu są dostępne na stronie www.pekaotfi.pl – w części z dostępem ograniczonym hasłem.

W 2023 jeden z subfunduszy zmienił politykę inwestycyjną oraz nazwę (Pekao Akcji Dywidendowych z *Pekao Alternatywny – Globalnego Dochodu*).

W 2023 r. przygotowana została koncepcja zmiany polityki inwestycyjnej subfunduszu Pekao Dochodu USD, wydzielonego w PFG SFIO. Nowa polityka inwestycyjna subfunduszu zakłada odejście od inwestycji w tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy i zupełną rezygnację z komponentu akcyjnego na rzecz inwestycji w krótkoterminowe instrumenty dłużne denominowane w USD. Ryzyko walutowe USD/PLN nie będzie zabezpieczone. Subfundusz Pekao Dochodu USD w nowym kształcie został przygotowany jako alternatywa dla lokat bankowych w USD. Zmiana polityki inwestycyjnej ww. Subfunduszu została ogłoszona 30 października 2023 i weszła w życie w 30 stycznia 2024.

W 2023 nie został utworzony żaden nowy fundusz ani subfundusz.

W odniesieniu do wynagrodzenia zmiennego (uzależnionego od wyników inwestycyjnych subfunduszu), w związku z wątpliwościami co do stosowanej metody High Water-Mark przez fundusze inne niż absolutnej stopy zwrotu czy aktywnej alokacji Pekao TFI opracowało nowy model pobierania wynagrodzenia zmiennego. Do czasu jego wdrożenia wynagrodzenie zmienne nie jest pobierane w odpowiednich subfunduszach. Wynagrodzenie zmienne ustalane w nowym modelu Alfa – jest naliczane od 1.01.2024. Nie dotyczy to subfunduszy zdefiniowanej daty ani subfunduszu Pekao Kompas, dla których obowiązują dotychczasowe zasady co do wynagrodzenia zmiennego. Zasady i przypadki ustalania wynagrodzenia zmiennego (uzależnionego od wyniku z inwestycji) opisane są w odpowiednich sprawozdaniach finansowych połączonych oraz w Nocie 11 'Koszty subfunduszu' w sprawozdaniach jednostkowych.

W nowym modelu pobierania wynagrodzenia zmiennego przyjmuje się naliczanie wynagrodzenia zmiennego jako procent od nadwyżki wyniku funduszu ponad przyjęty poziom odniesienia (benchmark). Elementem postępowania (w Komisji) dotyczącego opłaty zmiennej była zmiana benchmarków subfunduszy zakładająca zastąpienie stawek WIBID stawką POLONIA, powiększoną o premię. Towarzystwo uzyskało zgodę Komisji na zmiany w zakresie wynagrodzenia zmiennego. Zmiany w zakresie wynagrodzenia zmiennego weszły w życie 3.11.2023 r., a faktycznie naliczenia rozpoczęto 1.01.2024 r.

Po wprowadzeniu powyższych zmian w 26 subfunduszach obowiązuje naliczanie wynagrodzenia zmiennego – uzależnionego od wyniku z inwestycji:

- 10 subfunduszy Pekao PPK SFIO (model wynikający bezpośrednio z przepisów dot. PPK, przy czym czasowo nie jest naliczane w jednym subfunduszu),
- 2 subfundusze – model high-watermark (w jednym przypadku Pekao TFI zaniechało czasowo pobierania wynagrodzenia zmiennego),
- 14 subfunduszy – model alfa – wynagrodzenie opisane powyżej wraz z benchmarkami, do których model się odnosi (efektywnie naliczenia rozpoczęły się w 2024 r.).

Działalność sprzedażowa Pekao TFI koncentrowała się przede wszystkim na współpracy z siecią sprzedaży Banku Pekao S.A. Ponadto jednostki uczestnictwa funduszy Pekao TFI dostępne były dla klientów Biura Maklerskiego Pekao S.A., Domu Inwestycyjnego Xelion Sp. z o.o. oraz platformy inwestycyjnej KupFundusz.pl S.A.

Rok 2023 okazał się udanym rokiem dla całej branży funduszy inwestycyjnych. Stabilizacja na rynku stóp procentowych na świecie i pierwsze obniżki w Polsce stworzyły sprzyjające uwarunkowania rynkowe dla inwestorów. Utrzymaniu dobrego klimatu inwestycyjnego nie przeszkodził trwający konflikt zbrojny za wschodnią granicą, a kolejne wydarzenia geopolityczne na świecie inicjowane w 2023 roku nie przełożyły się na negatywne postrzeganie rynków kapitałowych przez uczestników funduszy inwestycyjnych.

Klienci Pekao TFI z całej palety produktowej w 2023 roku najchętniej wybierali fundusze dłużne krótkoterminowe. W TOP 5 najlepiej sprzedawanych funduszy dłużnych krótkoterminowych w Polsce, Pekao TFI jako jedyne TFI uplasowało 2 swoje rozwiązania. Fundusz Pekao Spokojna Inwestycja był najchętniej wybieranym rozwiązaniem przez Klientów Pekao TFI.

W ramach wsparcia sprzedaży realizowanego dla sieci dystrybucji prowadzone były liczne projekty, które koncentrowały się na poprawie efektywności komunikacji z Klientami w zakresie produktów inwestycyjnych oraz podnoszące kompetencje i przygotowanie merytoryczne doradców w tym zakresie. Od stycznia 2023 roku udostępnione zostały w przestrzeni publicznej nowe Karty Funduszy, które w szczegółowy sposób prezentują informacje o każdym subfunduszu, w tym na temat składu i charakterystyki jego portfela.

W odniesieniu do produktów emerytalnych (w tym: Pracownicze Plany Kapitałowe [PPK] – od 2019, Indywidualne Konta Emerytalne [IKE] prowadzone na zasadach określonych w ustawie z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego – od 2004, Indywidualne Konta Zabezpieczenia Emerytalnego [IKZE] – od 2012) Pekao TFI stale rozwija ofertę i działa w kierunku zapewnienia najwyższego poziomu oferty i usług wobec uczestników.

Autozapis w PPK zrealizowany w 2023 roku ponownie wpłynął pozytywnie na wzrost liczby uczestników. Odpowiednie przygotowanie wsparcia ze strony Pekao TFI pozwoliło przeprowadzić z sukcesem cały proces autozapisu po stronie pracodawców – klientów.

Pekao TFI w dalszym ciągu udoskonala system on-line e-PPK. Dodatkowo w 2023 roku została udostępniona wersja mobilna aplikacji dla uczestników PPK.

W 2023 roku Towarzystwo dokonało zmiany w swojej ofercie Pracowniczych Programów Emerytalnych (PPE). Zapisy Statutów wszystkich funduszy zarządzanych przez Towarzystwo zostały rozszerzone o nową kategorię jednostek uczestnictwa (JU kategorii P), która spełnia ograniczenia w zakresie kosztów i opłat wynikające z Ustawy o Pracowniczych Programach Emerytalnych. Pekao TFI rozszerzyło również listę subfunduszy dostępnych w ramach oferowanych programów PPE, jak również zaoferowało portfel cyklu życia, składający się ze stosownie dobranej alokacji subfunduszy zarządzanych przez Towarzystwo, która będzie się zmieniała wraz z wiekiem uczestnika.

Tabela 7

Lista zarządzanych subfunduszy zdefiniowanej daty (w Pekao PPK SFIO) – w 2023 (na datę ostatniej wyceny w roku).

Nazwa funduszu / subfunduszu		Zmiana wartości jednostki uczestnictwa w roku 2023	Wartość aktywów netto na datę wyceny (tys. zł)	Udział w aktywach netto łącznych
Pekao PPK SFIO z wydzielonymi subfunduszami				
1.	Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro	9.7%	3 028	0.0%
2.	Pekao PPK 2025	18.0%	116 615	0.5%
3.	Pekao PPK 2030	24.0%	189 252	0.8%
4.	Pekao PPK 2035	28.7%	249 578	1.0%
5.	Pekao PPK 2040	30.2%	232 671	1.0%

Nazwa funduszu / subfunduszu		Zmiana wartości jednostki uczestnictwa w roku 2023	Wartość aktywów netto na datę wyceny (tys. zł)	Udział w aktywach netto łącznych
6.	Pekao PPK 2045	33.3%	175 410	0.7%
7.	Pekao PPK 2050	32.9%	106 198	0.4%
8.	Pekao PPK 2055	33.5%	59 069	0.2%
9.	Pekao PPK 2060	33.5%	18 904	0.1%
10.	Pekao PPK 2065	33.1%	1 592	0.0%
Suma dla funduszy zdefiniowanej daty			1 152 317	4,7 %

Pekao TFI rozwija systemy informatyczne, w tym związane z kontaktem uczestników z funduszami (aplikacja internetowa oferowana uczestnikom funduszy Pekao – od 1.01.2023: eFunduszePekao).

o Zarząd Towarzystwa

Informacje o spółce w Krajowym Rejestrze Sądowym (które akta rejestrowe przechowuje Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego): **KRS 0000016956**.

Na dzień 31 grudnia 2023 r. w skład Zarządu Spółki wchodził:

- Łukasz Kędzior – powołany na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki 1 maja 2021,
- Jacek Babiński – powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki 1 września 2018 (Wiceprezes Zarządu nadzorujący podejmowanie decyzji inwestycyjnych dotyczących portfeli inwestycyjnych funduszy zarządzanych przez Spółkę lub portfeli, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zarządzanych przez Spółkę),
- Maciej Łoziński – powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki 24 sierpnia 2021 (Wiceprezes Zarządu nadzorujący system zarządzania ryzykiem w Spółce, zgodnie z decyzją KNF z 2021).

Aktualna wspólna trzyletnia kadencja członków Zarządu biegnie od 20.06.2022.