

PEKAO TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SPÓŁKA AKCYJNA

02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15

OGŁASZA

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE*

**PEKAO STABILNEGO WZROSTU
subfunduszu w PEKAO FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM**

ZA OKRES PÓŁROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 30 CZERWCA 2019 ROKU

* Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do połączonego sprawozdania funduszu Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty

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 2019. poz. 351) przedstawia półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe subfunduszu

Pekao Stabilnego Wzrostu (wydzielonego w Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty)

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2019 o wartości 298 170 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 30 czerwca 2019 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie 291 174 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2019 do 30 czerwca 2019 wykazujący wynik z operacji w kwocie 9 441 tys. zł;
4. połączone zestawienie zmian w aktywach netto subfunduszu;
5. (i) noty objaśniające;
(ii) informację dodatkową.

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]), Zarząd Pekao Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych zapewnił sporządzenie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu za okres półroczny (od 1 stycznia 2019) kończący się 30 czerwca 2019, przedstawiającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu 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 oraz wspomnianego wyżej Rozporządzenia.

Zarząd Pekao TFI SA:

Jacek Janiuk

Prezes Zarządu

Jacek Babiński

Wiceprezes Zarządu

Grzegorz Barański

Wiceprezes Zarządu

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Zbigniew Czumaj

***Główny Księgowy Funduszy
Dyr. Departamentu Księgowości
Funduszy***

Pekao Towarzystwo
Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

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

Spis treści

Zestawienie lokat	
Bilans	
Rachunek wyniku z operacji	
Zestawienie zmian w aktywach netto	
Noty objaśniające	
Nota - 1	Polityka rachunkowości Funduszu
<i>Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu</i>	
<i>Zasady ogólne / jednakowe dla wszystkich funduszy zarządzanych przez Pekao TFI SA</i>	
Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym	
Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych	
Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu	
Wartości szacunkowe	
Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji	
<i>Zasady szczególne – dotyczące Funduszu / Subfunduszu</i>	
Wprowadzone w okresie sprawozdawczym zmiany stosowanych zasad rachunkowości, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego	
Nota - 2	Należności Subfunduszu
Nota - 3	Zobowiązania Subfunduszu
Nota - 4	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty
Nota - 5	Ryzyka
Nota - 6	Instrumenty pochodne
Kontrakty FX FWD, IRS	
Kontrakty terminowe <i>Futures</i>	
Nota - 7	Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu
Nota - 8	Kredyty i pożyczki
Nota - 9	Waluty i różnice kursowe
Nota - 10	Dochody i ich dystrybucja
Nota - 11	Koszty Subfunduszu
Nota - 12	Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa
Informacje dodatkowe	
A	Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym
B	Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym
C	Dokonane korekty błędów podstawowych
D	Inne informacje
Działania dla odzyskania wierzytelności obligacyjnych – w przypadku wybranych emitentów	
Nazwa Subfunduszu, Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu i ich zbywanie, zarządzający	
Metryka Subfunduszu	

Zestawienie lokat

Tabela główna
Tabele uzupełniające
Tabele dodatkowe

Bilans

Rachunek wyniku z operacji

Zestawienie zmian w aktywach netto

Pekao Stabilnego Wzrostu (subfundusz w Pekao FIO)

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2019

Zestawienie Lokat - Tabela Główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2019			31.12.2018		
	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	82 829	94 254	30.86%	93 133	97 987	30.56%
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	1 170	1 112	0.36%	1 482	1 323	0.41%
Listy zastawne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Dłużne papiery wartościowe	207 573	201 526	66.01%	213 595	208 099	65.02%
Instrumenty pochodne	0	501	0.15%	0	60	0.05%
Udziały w spółkach z o. o.	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Jednostki uczestnictwa	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Tytuły uczestnictwa zagraniczne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Wierzytelności	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Weksle	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Depozyty	777	777	0.26%	0	0	0.00%
Waluty	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Nieruchomości	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Statki morskie	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Inne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Suma:	292 349	298 170	97.64%	308 210	307 469	96.04%

Pekao Stabilnego Wzrostu (subfundusz w Pekao FIO)

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2019

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					6 627	6 252	2.05%
Türkiye Sise ve Cam Fabrikaları AS TRASISEW91Q3	Aktywny rynek nieregulowany	TR - Istanbul Stock Exchange	0.057	Turcja	0	0	0.00%
BLOOBER TEAM SA PLBLOBR00014	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (NewConnect)	1 708	Polska	137	108	0.04%
Activision Blizzard INC US00507V1098	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ Global Market	5 830	Stany Zjednoczone	1 311	1 027	0.34%
Electronic Arts INC US2855121099	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ Global Market	4 772	Stany Zjednoczone	1 870	1 804	0.59%
Valero Energy Corporation US91913Y1001	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	4 524	Stany Zjednoczone	1 472	1 446	0.47%
Zebra Technologies Corporation US9892071054	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ Global Market	872	Stany Zjednoczone	583	682	0.22%
Alphabet Inc. US02079K3059	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ Global Market	293	Stany Zjednoczone	1 254	1 185	0.39%
Aktywny rynek regulowany					75 051	86 718	28.39%
AB SA PLAB00000019	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	9 031	Polska	318	154	0.05%
AMBRA SA PLAMBRA00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	60 628	Polska	356	919	0.30%
APATOR SA PLAPATR00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	25 228	Polska	817	623	0.20%
LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA SA PLLWBGD00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	16 441	Polska	1 070	585	0.19%
CCC S.A. PLCCC0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	8 290	Polska	875	1 398	0.46%
CIECH SA PLCIECH00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	39 577	Polska	2 017	1 652	0.54%
GLOBE TRADE CENTRE SA PLGTC0000037	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	72 381	Polska	571	672	0.22%
ING BANK SŁĄSKI SA (Emitent) PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	11 923	Polska	239	2 408	0.79%
GRUPA KĘTY SA PLKETY000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	3 939	Polska	1 121	1 331	0.44%
KGHM POLSKA MIEDŹ SA PLKGHM000017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	34 786	Polska	2 556	3 600	1.18%
LPP SA PLLPP0000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	431	Polska	3 750	3 293	1.08%
BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (Emitent) PLPEKAO00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	35 332	Polska	1 819	3 950	1.29%
POLENERGIA SA PLPLSEP00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	29 283	Polska	743	773	0.25%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN SA PLPKN0000018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	125 189	Polska	9 277	11 264	3.69%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SA (Emitent) PLPKO0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	248 295	Polska	7 269	10 632	3.48%
ORANGE POLSKA SA PLTLKPL00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	151 780	Polska	729	1 015	0.33%
UNIBEP SA PLUNBEP00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	57 026	Polska	220	365	0.12%
VISTULA GROUP SA PLVSTLA00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	160 908	Polska	538	639	0.21%
AGORA SA PLAGORA00067	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	61 464	Polska	700	811	0.27%

Pekao Stabilnego Wzrostu (subfundusz w Pekao FIO)

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2019

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE SA PLASSEE00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	101 160	Polska	859	1 629	0.53%
ENEA SA PLENEA000013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	278 765	Polska	2 781	2 602	0.85%
FERRO SA PLFERRO00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	69 224	Polska	828	1 018	0.33%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SA PLPGER000010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	181 042	Polska	1 816	1 737	0.57%
POZBUD T&R SA PLPZBDT00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	82 474	Polska	449	165	0.05%
RAINBOW TOURS SA PLRNBWT00031	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	22 901	Polska	177	653	0.21%
KERNEL HOLDING SA LU0327357389	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	9 000	Luksemburg	689	435	0.14%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ SA PLPZU0000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	127 213	Polska	3 945	5 554	1.82%
DOM DEVELOPMENT SA PLDMVL00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	10 752	Polska	548	826	0.27%
AMICA SA PLAMICA00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	7 996	Polska	1 246	952	0.31%
KRUK SA PLKRK0000010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	13 092	Polska	2 177	2 396	0.78%
GRUPA AZOTY SA PLZATRM00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	24 826	Polska	1 646	1 040	0.34%
JĄSTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA SA PLJSW0000015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	27 238	Polska	1 744	1 286	0.42%
ELEKTROTIM SA PLELEKT00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	13 663	Polska	104	54	0.02%
CD PROJEKT SA PLOPTTC00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	17 118	Polska	482	3 685	1.21%
INTER CARS SA PLINTCS00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	5 640	Polska	1 381	1 139	0.37%
ALIOR BANK SA PLALIOR00045	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	36 276	Polska	1 911	1 807	0.59%
WAWEL SA PLWAWEL00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	481	Polska	477	306	0.10%
ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW-ADAMÓW KONIN SA PLZEPAK00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	67 928	Polska	1 421	486	0.16%
FABRYKI MEBLI FORTE SA PLFORTE00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	17 374	Polska	913	519	0.17%
MONNARI TRADE SA PLMNRTR00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	32 647	Polska	338	176	0.06%
PCC EXOL SA PLPCCEX00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	121 103	Polska	353	194	0.06%
Jeronimo Martins SGPS S.A. PTJMT0AE0001	Aktywny rynek regulowany	PT - Nyse Euronext Lisbon Stock Exchange	18 541	Portugalia	1 083	1 117	0.37%
ERBUD SA PLERBUD00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	16 395	Polska	454	192	0.06%
ENERGA SA PLENERG00022	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	33 914	Polska	282	265	0.09%
LC CORP SA PLLCCRP00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	170 158	Polska	342	449	0.15%
PKP CARGO SA PLPKPCR00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	9 757	Polska	567	424	0.14%
SANOK RUBBER COMPANY SA PLSTLSK00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	39 347	Polska	2 052	995	0.33%
MERCATOR MEDICAL SA PLMRCTR00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	29 313	Polska	396	205	0.07%
LIVECHAT SOFTWARE SA PLLVTSF00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	34 209	Polska	1 275	1 040	0.34%

Pekao Stabilnego Wzrostu (subfundusz w Pekao FIO)

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2019

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

TORPOL SA PLTORPL00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	54 610	Polska	437	429	0.14%
ALUMETAL SA PLALMTL00023	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	19 810	Polska	1 122	733	0.24%
MASTER PHARM SA PLMSTPH00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	65 435	Polska	393	383	0.13%
OPTTEAM SA PLOPTEM00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	13 126	Polska	171	83	0.03%
STALEXPORT AUTOSTRADY SA PLSTLEX00019	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	124 011	Polska	401	433	0.14%
STELMET SA PLSTLMT00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	11 996	Polska	372	87	0.03%
Dino Polska SA PLDINPL00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	12 702	Polska	1 345	1 663	0.54%
PLAY COMMUNICATIONS SA LU1642887738	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	26 830	Luksemburg	567	868	0.28%
11 BIT Studios PL11BTS00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 202	Polska	508	477	0.16%
MARVIPOL SA PLMRVDV00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	62 983	Polska	124	240	0.08%
AMREST HOLDINGS SE ES0105375002	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	17 858	Polska	724	648	0.21%
COVESTRO AG DE0006062144	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	6 542	Niemcy	1 166	1 244	0.41%
Nienotowane na aktywnym rynku					1 151	1 284	0.42%
SPRINTAIR SA	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	28 990	Polska	1 151	1 284	0.42%
Suma:					82 829	94 254	30.86%

KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					1 170	1 112	0.36%
Alibaba Group Holding Limited ADR (US01609W1027)	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	1 757	Kajmany	1 170	1 112	0.36%
Aktywny rynek regulowany					0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku					0	0	0.00%
Suma:					1 170	1 112	0.36%

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									14 860	10 525	3.46%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									14 860	10 525	3.46%
Nienotowane na aktywnym rynku									14 860	10 525	3.46%
ALTERCO SA Seria F	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ALTERCO SA	Polska	19.04.2013	11.95 (Zmienny kupon)	1000	1000	1 000	236	0.08%
GANT DEVELOPMENT SPÓŁKA AKCYJNA Seria AX PLGANT000246	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GANT DEVELOPMENT SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	31.10.2013	9.96 (Zmienny kupon)	1000	2000	0	0	0.00%
GANT DEVELOPMENT SPÓŁKA AKCYJNA Seria BE	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GANT DEVELOPMENT SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	09.10.2013	12.00 (Stały kupon)	1000	505	500	0	0.00%

Pekao Stabilnego Wzrostu (subfundusz w Pekao FIO)

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2019

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

LC CORP SA Seria LCC005200320 PLLCCRP00074	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	LC CORP SA	Polska	20.03.2020	4.99 (Zmienny kupon)	1000	3000	3 000	3 050	1.00%
BBI DEVELOPMENT SA Seria BBI0220 PLNFI1200182	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BBI DEVELOPMENT SA	Polska	31.01.2020	7.59 (Zmienny kupon)	700	909	606	660	0.22%
PBG SA Seria G PLPBG0000185	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG SA	Polska	31.12.2019	0.00 (Zerowy kupon)	100	5192	2 223	339	0.11%
PBG SA Seria H PLPBG0000193	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG SA	Polska	31.12.2019	0.00 (Zerowy kupon)	100	3929	1 564	257	0.08%
CAPITAL PARK SA Seria K PLCPPRK00136	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	CAPITAL PARK SA	Polska	27.04.2020	4.10 (Stały kupon)	100	2500	1 057	1 070	0.35%
J.W. CONSTRUCTION HOLDING SA Seria JWC0520 PLJWC0000118	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.W. CONSTRUCTION HOLDING SA	Polska	29.05.2020	4.79 (Zmienny kupon)	500	1500	750	756	0.25%
KREDYT INKASO SA Seria A1 PLKRINK00188	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	KREDYT INKASO SA	Polska	07.10.2019	5.49 (Zmienny kupon)	1000	500	497	506	0.17%
Archicom Spółka Akcyjna Seria M2/2017 PLARHCM00057	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Archicom Spółka Akcyjna	Polska	10.03.2020	4.14 (Zmienny kupon)	1000	1200	1 201	1 216	0.40%
GLOBE TRADE CENTRE SA Seria PLGTC032021 PLGTC0000235	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE SA	Polska	31.03.2020	3.75 (Stały kupon)	1000	200	856	859	0.28%
GLOBE TRADE CENTRE SA Seria PLGTC062020 PLGTC0000243	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE SA	Polska	14.06.2020	3.75 (Stały kupon)	1000	100	428	424	0.14%
Ministry of Finance - Repoublic of Turkey US900123AX87	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Ministry of Finance - Repoublic of Turkey	Turcja	06.05.2020	7.00 (Stały kupon)	1000	300	1 178	1 152	0.38%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									192 713	191 001	62.55%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									192 713	191 001	62.55%
Aktywny rynek nieregulowany									139 807	145 022	47.49%
WS0922 PL0000102646	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	23.09.2022	5.75 (Stały kupon)	1000	24000	27 224	28 032	9.18%
WS0429 PL0000105391	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.04.2029	5.75 (Stały kupon)	1000	80	74	105	0.03%
DS0725 PL0000108197	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.07.2025	3.25 (Stały kupon)	1000	2000	2 007	2 188	0.72%
DS0726 PL0000108866	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.07.2026	2.50 (Stały kupon)	1000	7000	6 604	7 282	2.38%
PS0421 PL0000108916	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.04.2021	2.00 (Stały kupon)	1000	20000	20 170	20 220	6.62%
PS0721 PL0000109153	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	26.07.2021	1.75 (Stały kupon)	1000	500	476	510	0.17%
ORLEN CAPITAL AB XS1429673327	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter - Bloomberg Quotations	ORLEN CAPITAL AB	Szwecja	07.06.2023	2.50 (Stały kupon)	1000	500	2 265	2 287	0.75%
DS0727 PL0000109427	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.07.2027	2.50 (Stały kupon)	1000	25000	24 470	25 907	8.48%
PS0422 PL0000109492	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.04.2022	2.25 (Stały kupon)	1000	22500	22 299	22 927	7.51%

Pekao Stabilnego Wzrostu (subfundusz w Pekao FIO)

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2019

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

PS0123 PL0000110151	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25.01.2023	2.50 (Stały kupon)	1000	22000	22 128	22 743	7.45%
ALIOR BANK SA Seria K PLALIOR00219	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	ALIOR BANK SA	Polska	20.10.2025	4.49 (Zmienny kupon)	1000	1000	1 000	1 049	0.34%
WS0428 PL0000107611	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25.04.2028	2.75 (Stały kupon)	1000	2000	1 922	2 072	0.68%
DS1029 PL0000111498	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter - Bloomberg Quotations	Polski Skarb Państwa	Polska	25.10.2029	2.75 (Stały kupon)	1000	8000	7 898	8 398	2.75%
Ministry of Finance - Repoublic of Turkey XS1057340009	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter - Bloomberg Quotations	Ministry of Finance - Repoublic of Turkey	Turcja	11.04.2023	4.13 (Stały kupon)	1000	300	1 270	1 302	0.43%
Nienotowane na aktywnym rynku									52 906	45 979	15.06%
WS0437 PL0000104857	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Polski Skarb Państwa	Polska	25.04.2037	5.00 (Stały kupon)	1000	90	77	100	0.03%
KRUK SA Seria Z1 PLKRK0000341	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	KRUK SA	Polska	08.06.2021	4.82 (Zmienny kupon)	1000	525	525	527	0.17%
mBank SA (Emitent) Seria MBKO170125 PLBRE0005185	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank SA (Emitent)	Polska	17.01.2025	3.89 (Zmienny kupon)	100000	50	5 000	5 154	1.69%
AMERICAN HEART OF POLAND SA Seria I PLAMRHP00042	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	AMERICAN HEART OF POLAND SA	Polska	27.06.2022	0.00 (Zmienny kupon)	53062	20	1 061	995	0.33%
SCO-PAK SA w restrukturyzacji Seria H	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SCO-PAK SA w restrukturyzacji	Polska	28.07.2021	7.75 (Zmienny kupon)	10000	90	900	0	0.00%
KRUK SA Seria AA1 PLKRK0000374	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	KRUK SA	Polska	15.11.2021	4.72 (Zmienny kupon)	1000	1000	1 000	1 010	0.33%
ROBYG SA Seria S PLROBYG00230	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ROBYG SA	Polska	23.07.2021	4.69 (Zmienny kupon)	1000	1000	1 006	1 025	0.34%
Santander Bank Polska (Emitent) Seria E PLBZ00000226	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska (Emitent)	Polska	03.12.2026	2.76 (Zmienny kupon)	1000	1900	8 528	8 095	2.65%
PBG SA Seria I PLPBG0000201	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG SA	Polska	30.06.2020	0.00 (Zerowy kupon)	100	19792	7 334	1 292	0.42%
BANK MILLENNIUM SA (Emitent) Seria R PLBIG0000453	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK MILLENNIUM SA (Emitent)	Polska	07.12.2027	4.09 (Zmienny kupon)	500000	8	4 000	4 081	1.34%
J.W. CONSTRUCTION HOLDING SA Seria JWC1120 PLJWC0000126	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.W. CONSTRUCTION HOLDING SA	Polska	16.11.2020	4.79 (Zmienny kupon)	900	1000	900	907	0.30%
BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (Emitent) Seria A PLPEKAO00289	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (Emitent)	Polska	29.10.2027	3.31 (Zmienny kupon)	1000	4250	4 250	4 322	1.42%
Ronson Europe N.V. Seria R PLRNSER00177	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Ronson Europe N.V.	Holandia	24.05.2021	4.64 (Zmienny kupon)	1000	800	800	809	0.26%
CAPITAL PARK SA Seria M PLCPPRK00151	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	CAPITAL PARK SA	Polska	21.12.2020	4.10 (Stały kupon)	100	4000	1 680	1 703	0.56%
Everest Capital Sp. z o.o. Seria K PLEVRC00053	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Everest Capital Sp. z o.o.	Polska	08.06.2021	6.79 (Zmienny kupon)	1000	700	700	703	0.23%
LOKUM DEVELOPER SA Seria E PLLKMDW00080	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	LOKUM DEVELOPER SA	Polska	18.06.2021	4.89 (Zmienny kupon)	1000	500	500	501	0.16%
DEKPOL SA Seria F1	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	DEKPOL SA	Polska	04.01.2022	5.22 (Zmienny kupon)	1000	87	87	87	0.03%
GLOBE TRADE CENTRE SA Seria PLGTC032021 PLGTC0000276	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE SA	Polska	05.03.2021	3.70 (Zmienny kupon)	1000	500	2 095	2 151	0.70%
ROBYG SA Seria PA PLROBYG00255	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ROBYG SA	Polska	29.03.2023	4.49 (Zmienny kupon)	1000	537	537	543	0.18%
Ronson Europe N.V. Seria T PLRNSER00185	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Ronson Europe N.V.	Holandia	09.05.2022	5.29 (Zmienny kupon)	1000	500	500	504	0.17%

Pekao Stabilnego Wzrostu (subfundusz w Pekao FIO)

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2019
Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

UNIBEP SA Seria E PLUNBEP00080	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	UNIBEP SA	Polska	07.06.2021	5.29 (Zmienny kupon)	100	6000	600	602	0.20%
DEKPOL SA Seria F2	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	DEKPOL SA	Polska	04.01.2022	5.22 (Zmienny kupon)	1000	500	500	500	0.16%
DEKPOL SA Seria F3	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	DEKPOL SA	Polska	04.01.2022	5.22 (Zmienny kupon)	1000	500	500	500	0.16%
Voxel Spółka Akcyjna Seria J PLVOXEL00097	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Voxel Spółka Akcyjna	Polska	05.07.2021	5.79 (Zmienny kupon)	1000	600	600	617	0.20%
DEKPOL SA Seria F4	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	DEKPOL SA	Polska	04.01.2022	5.22 (Zmienny kupon)	1000	760	760	760	0.25%
KRUK SA Seria AE1 PLKRK0000507	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	KRUK SA	Polska	10.05.2022	3.59 (Zmienny kupon)	1000	478	2 049	2 038	0.67%
UNIBEP SA Seria F	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	UNIBEP SA	Polska	15.02.2022	5.29 (Zmienny kupon)	100	4000	399	407	0.13%
Archicom Spółka Akcyjna Seria M4/2019 AR230601	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Archicom Spółka Akcyjna	Polska	14.06.2023	5.02 (Zmienny kupon)	1000	800	800	802	0.26%
GLOBE TRADE CENTRE SA Seria PLGTC042022 PLGTC0000292	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE SA	Polska	18.04.2022	3.90 (Stały kupon)	1000	100	428	429	0.14%
KREDYT INKASO SA Seria F1 PLKRINK00253	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	KREDYT INKASO SA	Polska	26.04.2023	6.69 (Zmienny kupon)	1000	1900	1 900	1 922	0.63%
MARVIPOL SA Seria Y PLMRVDV00037	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MARVIPOL SA	Polska	12.12.2022	6.04 (Zmienny kupon)	10000	100	990	993	0.33%
FAMUR SA Seria B PLFAMUR00053	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	FAMUR SA	Polska	27.06.2024	4.39 (Zmienny kupon)	1000	1000	1 000	1 000	0.33%
FABRYKI SPRZĘTU I NARZĘDZI GÓRNICZYCH GRUPA KAPITAŁOWA FASING SA Seria A PLFSING00036	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	FABRYKI SPRZĘTU I NARZĘDZI GÓRNICZYCH GRUPA KAPITAŁOWA FASING SA	Polska	27.06.2022	5.29 (Zmienny kupon)	1000	500	500	500	0.16%
KRUK SA Seria AH1 PLKRK0000564	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	KRUK SA	Polska	28.06.2025	5.72 (Zmienny kupon)	1000	400	400	400	0.13%
Suma:									207 573	201 526	66.01%

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Futures OEU9 10.09.2019	Aktywny rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	Eur Bund Futures\Eur Bund Futures	2	0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	0	0.00%
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	501	0.15%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	501	0.15%
Forward Waluta EUR FW907051 22.07.2019	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	EUR	1	0	54	0.02%
Forward Waluta EUR FW909017 23.09.2019	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	EUR	1	0	7	0.00%
Forward Waluta USD FW909016 23.09.2019	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank SA	Polska	USD	1	0	87	0.03%
Forward Waluta USD FW909018 09.09.2019	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	USD	1	0	15	0.00%

Pekao Stabilnego Wzrostu (subfundusz w Pekao FIO)

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2019
Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

Interest Rate Swap CC20125 21.12.2020	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (Emitent)	Polska	EURIBOR STOPA STAŁA - ZMIENNAWIBOR STOPA STAŁA-ZMIENNA	1	1 680	1 682	0.55%
Interest Rate Swap CC20125 21.12.2020	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (Emitent)	Polska	Stopa stała EURIBOR	1	-1 680	-1 706	-0.56%
Interest Rate Swap CC21039 08.03.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EURIBOR STOPA STAŁA - ZMIENNAWIBOR STOPA STAŁA-ZMIENNA	1	2 091	2 104	0.69%
Interest Rate Swap CC21039 08.03.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała EURIBOR	1	-2 091	-2 137	-0.70%
Interest Rate Swap CC21121 03.12.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EURIBOR STOPA STAŁA - ZMIENNAWIBOR STOPA STAŁA-ZMIENNA	1	8 069	8 128	2.66%
Interest Rate Swap CC21121 03.12.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EURIBOR STOPA STAŁA - ZMIENNAWIBOR STOPA STAŁA-ZMIENNA	1	-8 069	-8 080	-2.65%
Interest Rate Swap CC23072 06.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	The Goldman Sachs Group Inc.	Stany Zjednoczone	Stopa stała EURIBOR	1	-2 160	-2 164	-0.71%
Interest Rate Swap CC23072 06.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	The Goldman Sachs Group Inc.	Stany Zjednoczone	Stopa zmienna WIBOR	1	2 160	2 179	0.71%
Interest Rate Swap CI22053R 10.05.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (Emitent)	Polska	Stopa stała EURIBOR\Stopa zmienna EURIBOR	1	0	-7	0.00%
Interest Rate Swap CI24042R 02.04.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	The Goldman Sachs Group Inc.	Stany Zjednoczone	BUBOR STOPA STAŁA/ZMIENNA	1	0	13	0.00%
Interest Rate Swap CI29042R 03.04.2029	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	The Goldman Sachs Group Inc.	Stany Zjednoczone	BUBOR STOPA STAŁA/ZMIENNA	1	0	-13	0.00%
Interest Rate Swap IR200913R 21.09.2020	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (Emitent)	Polska	Stopa zmienna WIBOR\Stopa stała WIBOR	1	0	195	0.06%
Interest Rate Swap IR21062R 01.06.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska (Emitent)	Polska	Stopa stała WIBOR	1	0	18	0.01%
Interest Rate Swap IR21121R 27.12.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank SA (Emitent)	Polska	Stopa stała WIBOR	1	0	126	0.04%
Suma:							0	501	0.15%

DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość wg ceny nabycia w danej walucie w tys.	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
W walutach państw należących do OECD						777		777	0.26%
Lokata O/N 3 dniowa do 2019-07-01	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	CZK	0.90 (Stały kupon)	1 005	168	1 005	168	0.06%
Lokata O/N 3 dniowa do 2019-07-01	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	USD	1.75 (Stały kupon)	163	609	163	609	0.20%
W walutach państw nienależących do OECD						0		0	0.00%

Pekao Stabilnego Wzrostu (subfundusz w Pekao FIO)

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2019

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

Suma:						777		777	0.26%
-------	--	--	--	--	--	-----	--	-----	-------

Pekao Stabilnego Wzrostu (subfundusz w Pekao FIO)

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2019

Zestawienie Lokat - Tabele Dodatkowe

GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Banco Santander	8 113	2.66%
Grupa Kapitałowa mBank S.A.	5 367	1.76%
Grupa PBG w upadłości układowej	1 888	0.61%
Grupa PZU S.A.	16 922	5.53%
Suma:	32 290	10.56%

Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (Emitent) Seria A PLPEKAO00289	4 322	1.42%
DS0726 PL0000108866	7 282	2.38%
DS0727 PL0000109427	5 182	1.70%
Forward Waluta EUR FW907051 22.07.2019	54	0.02%
Forward Waluta EUR FW909017 23.09.2019	7	0.00%
Forward Waluta USD FW909018 09.09.2019	15	0.00%
Interest Rate Swap CC20125 21.12.2020	1 682	0.55%
Interest Rate Swap CC20125 21.12.2020	-1 706	-0.56%
Interest Rate Swap CI22053R 10.05.2022	2	0.00%
Interest Rate Swap IR200913R 21.09.2020	-390	-0.13%
Lokata O/N 3 dniowa do 2019-07-01	777	0.26%
MARVIPOL SA Seria Y PLMRVDV00037	993	0.33%
ORLEN CAPITAL AB XS1429673327	2 287	0.75%
PS0123 PL0000110151	4 135	1.35%
PS0422 PL0000109492	7 642	2.50%
Suma:	32 284	10.57%

Pekao Stabilnego Wzrostu (subfundusz w Pekao FIO)

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2019

Zestawienie Lokat - Tabele Dodatkowe

Pekao Stabilnego Wzrostu (subfundusz w Pekao FIO)

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2019

Bilans

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

BILANS	30.06.2019	31.12.2018
I. Aktywa	305 426	320 157
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 267	12 448
2. Należności	3 912	51
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	239 104	238 699
- dłużne papiery wartościowe	145 022	140 580
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	59 143	68 959
- dłużne papiery wartościowe	56 504	67 519
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	14 252	20 866
III. Aktywa netto (I - II)	291 174	299 291
IV. Kapitał funduszu	-148 431	-130 873
1. Kapitał wpłacony	5 971 126	5 965 269
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-6 119 557	-6 096 142
V. Dochody zatrzymane	432 421	429 664
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	164 835	165 356
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	267 586	264 308
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	7 184	500
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+I-VI)	291 174	299 291
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	1 464 766.172	1 553 785.000
Kategoria A	1 461 490.578	1 546 625.157
Kategoria E	0.000	0.000
Kategoria I	3 275.594	7 159.843
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	198.78	192.62
Kategoria A	198.72	192.49
Kategoria E	198.72	192.49
Kategoria I	228.43	220.53

**)W przypadku zbywania jednostek uczestnictwa różnych kategorii, dla tych kategorii, dla których jednostki uczestnictwa są obciążane kosztami wynagrodzenia według jednakowych stawek oraz w przypadku, gdy nie nastąpiło zbycie jednostek uczestnictwa danej kategorii: wartość jednostki uczestnictwa danej kategorii jest tożsama z wartością dla kategorii A. Więcej informacji można znaleźć w prospekcie informacyjnym Funduszu*

Pekao Stabilnego Wzrostu (subfundusz w Pekao FIO)

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2019

Rachunek Wyniku

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2019 - 30-06-2019	01-01-2018 - 31-12-2018	01-01-2018 - 30-06-2018
I. Przychody z lokat	4 674	11 269	6 145
Dywidendy i inne udziały w zyskach	746	3 300	1 591
Przychody odsetkowe	3 891	7 500	3 838
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	455	713
Pozostałe	37	14	3
II. Koszty funduszu	5 195	13 581	5 993
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	4 790	10 592	5 508
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Oplaty dla depozytariusza	17	41	23
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0	0	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2	2	2
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
Koszty odsetkowe	114	2 889	405
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	238	0	0
Pozostałe	34	57	55
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	5 195	13 581	5 993
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-521	-2 312	152
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	9 962	-15 610	-16 625
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 278	4 328	4 871
- z tytułu różnic kursowych	81	625	17
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	6 684	-19 938	-21 496
- z tytułu różnic kursowych	75	114	608
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	9 441	-17 922	-16 473
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	6.16	-10.76	-9.79
Kategoria A	6.23	-10.70	-9.74
Kategoria I	7.90	-10.53	-10.25
Kategoria E	6.23	-10.70	-9.74

) Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zestawieniu 'Rachunek wyniku z operacji') ustalany jest jako zmiana Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa (w okresie prezentowanym, zgodnie z wartościami zaprezentowanymi w zestawieniu 'Bilans')

Pekao Stabilnego Wzrostu (subfundusz w Pekao FIO)

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2019

Zestawienie zmian

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2019 - 30-06-2019		01-01-2018 - 31-12-2018	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	299 291		356 627	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	9 441		-17 922	
a) przychody z lokat netto	-521		-2 312	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 278		4 328	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	6 684		-19 938	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	9 441		-17 922	
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)	-17 558		-39 414	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	5 857		4 662	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-23 415		-44 076	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-8 117		-57 336	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	291 174		299 291	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	297 440		326 231	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie				
Kategoria A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	29 688.791		24 672.453	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	114 823.370		219 604.684	
Saldo zmian	-85 134.579		-194 932.231	
Kategoria I				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0.000		0.000	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 884.249		4 816.672	
Saldo zmian	-3 884.249		-4 816.672	
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie				
Kategoria A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	32 192 760.421		32 163 071.630	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	30 731 269.843		30 616 446.473	
Saldo zmian	1 461 490.578		1 546 625.157	
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 461 490.578		1 546 625.157	
Kategoria I				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	517 460.960		517 460.960	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	514 185.366		510 301.117	
Saldo zmian	3 275.594		7 159.843	
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	3 275.594		7 159.843	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	192.49		203.19	
Kategoria I	220.53		231.06	
Kategoria E	192.49		203.19	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	198.72		192.49	
Kategoria I	228.43		220.53	
Kategoria E	198.72		192.49	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	6.53%		-5.27%	
Kategoria E	6.53%		-5.27%	
Kategoria I	7.22%		-4.56%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	191.73	03.01.2019	189.76	29.10.2018
Kategoria E	191.73	03.01.2019	189.76	29.10.2018
Kategoria I	219.68	03.01.2019	217.12	29.10.2018

Pekao Stabilnego Wzrostu (subfundusz w Pekao FIO)

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2019

Zestawienie zmian

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	199.54	03.04.2019	206.54	23.01.2018
Kategoria E	199.54	03.04.2019	206.54	23.01.2018
Kategoria I	229.05	03.04.2019	234.99	23.01.2018
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	198.99	28.06.2019	192.49	28.12.2018
Kategoria E	198.99	28.06.2019	192.49	28.12.2018
Kategoria I	228.72	28.06.2019	220.51	28.12.2018
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	3.52%		4.16%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3.25%		3.25%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Oplaty dla depozytariusza	0.01%		0.01%	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-		-	
Usługi w zakresie rachunkowości	-		-	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-		-	

Procentowa zmiana wartości i procentowy udział kosztów - prezentowane w skali roku.

Noty objaśniające

W niniejszych notach zawarte są uzupełniające dane o pozycjach bilansu i rachunku wyniku z operacji Subfunduszu oraz o zasadach prowadzenia rachunkowości Funduszu z wydzielonymi subfunduszami.

Nota - 1	Polityka rachunkowości Funduszu.....	1
Nota - 2	Należności Subfunduszu	5
Nota - 3	Zobowiązania Subfunduszu.....	5
Nota - 4	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6
Nota - 5	Ryzyka	6
Nota - 6	Instrumenty pochodne	10
Nota - 7	Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu ...	12
Nota - 8	Kredyty i pożyczki	12
Nota - 9	Waluty i różnice kursowe	13
Nota - 10	Dochody i ich dystrybucja	15
Nota - 11	Koszty Subfunduszu	16
Nota - 12	Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa	17

Nota - 1 Polityka rachunkowości Funduszu

Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

Rachunkowość Funduszu prowadzona była w okresie sprawozdawczym zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (t.j. Dz.U. z 2019. poz. 351) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 249, poz. 1859) (dalej zwanym Rozporządzeniem o rachunkowości funduszy).

Zgodnie z Rozporządzeniem o rachunkowości funduszy, księgi rachunkowe subfunduszy wydzielonych w funduszu inwestycyjnym prowadzone są odrębnie.

Zasady ogólne / jednakowe dla wszystkich funduszy zarządzanych przez Pekao TFI SA

Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone:

- w języku polskim i w walucie polskiej (kwoty w tysiącach złotych, z wyjątkiem wykazywania wartości na jednostkę uczestnictwa – wówczas z dokładnością do 0,01 zł);
- według stanu Ksiąg na dzień bilansowy, z uwzględnieniem zdarzeń następujących po tym dniu, dotyczących okresu sprawozdawczego;
- zgodnie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy w zakresie ustalenia wyniku z operacji, obejmującego: (a) przychody z lokat netto oraz (b) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i (c) niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat;
- zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości funduszu oraz metodami wyceny obowiązującymi na dzień bilansowy;
- w formacie zgodnym z Rozporządzeniem o rachunkowości funduszy.

Sprawozdanie jednostkowe subfunduszu składa się z części opisowej obejmującej: (a) noty objaśniające i (b) informacje dodatkowe. Wprowadzenie do sprawozdania sporządzane jest dla sprawozdania połączonego.

W części tabelarycznej przedstawione zostały: (a) zestawienie lokat subfunduszu, (b) bilans subfunduszu, (c) rachunek wyniku z operacji dla subfunduszu, (d) zestawienie zmian w aktywach netto subfunduszu.

W zestawieniu 'Zestawienie lokat - tabele uzupełniające' instrumenty wierzycielskie prezentowane są w wartościach (co do wartości bieżącej) wraz z odsetkami naliczonymi.

W przypadku, gdy wycena wierzytelności (w tym zapadłych nierozliczonych) dokonywana jest z uwzględnieniem oszacowania kwot odzyskiwanych, w prezentacji takich instrumentów jako termin zapadalności wskazany jest termin kontraktowy, pierwotny, a stopy oprocentowania są historyczne.

W zestawieniu 'Zestawienie lokat – tabele dodatkowe' w tabeli 'Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy o funduszach inwestycyjnych' prezentowane są te składniki lokat (zarówno papiery wartościowe, jak i umowy mające za przedmiot prawa majątkowe), które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Funduszu, akcjonariuszem Towarzystwa, podmiotami zależnymi bądź dominującymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza.

Tabela 'Instrumenty rynku pieniężnego' w zestawieniu 'Zestawienie lokat – tabele dodatkowe' nie jest wypełniana, ponieważ dotyczy ona składników portfela wyłącznie funduszy inwestycyjnych typu funduszy rynku pieniężnego.

'Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa' (w zestawieniu 'Rachunek wyniku z operacji') ustalany jest jako zmiana Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa (w okresie prezentowanym, zgodnie z wartościami zaprezentowanymi w zestawieniu 'Bilans').

Środki pieniężne (w tym w walutach innych niż złoty) są ujawniane jako odpowiednie środki pieniężne w bilansie oraz notach objaśniających. Równocześnie, w zestawieniach lokat oraz w odpowiedniej pozycji w bilansie ujawniane są depozyty bankowe, w ramach pozycji 'Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku'.

W 'Zestawieniu lokat - Tabeli Głównej': ujawniane są m.in. niewystandaryzowane instrumenty pochodne, na których wynik z wyceny jest dodatni i takie pozycje prezentowane są w zestawieniu 'Bilans' (w aktywach w ramach pozycji 'Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku'). Składniki o wartości ujemnej stanowią zobowiązanie (odpowiednia prezentacja w zestawieniu Bilans' i są prezentowane w Nocie 3, a także są uwzględnione w 'Zestawieniu lokat - tabelach uzupełniających' oraz Nocie 6).

Prezentacja i klasyfikacja rynków notowania instrumentów dłużnych dokonywana jest w zakresie ich wykorzystania do ustalania wartości godziwej. Pomijane są rynki o relatywnie – w stosunku do posiadanego pakietu instrumentu – niewielkich obrotach. W sytuacji braku danych z rynku – wyliczenia odbywa się poprzez wykorzystanie kosztu nabycia skorygowanego z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

Wynik z różnic kursowych prezentowany jest w jednej pozycji – odpowiednio do tego, czy ujemne, czy dodatnie różnice miały w okresie sprawozdawczym wyższą wartość. Jeśli występuje nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi – ta nadwyżka ujawniona zostaje w pozycji '1.4 Przychody z lokat – Dodatnie różnice kursowe'. W przypadku nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi – prezentowana jest ona w pozycji '11.12 Koszty funduszu – Ujemne saldo różnic kursowych'.

W Nocie 4 w tabeli 'Średni stan środków pieniężnych' ujawnia się środki pieniężne zgodnie z ich sposobem prezentacji w sprawozdaniu, z pominięciem depozytów bankowych.

Prezentacja (w Nocie-6) instrumentów pochodnych. Informacje ujawniane są dla każdego kontraktu osobno, w podziale na typy instrumentów pochodnych (FX FWD, FRA, IRS, *future*), przy czym:

- a) Dla kontraktów *IRS* (w tym dwuwalutowych)
 - termin płatności – prezentowana jest najbliższa data płatności
 - wartości przyszłych przepływów pieniężnych – zsumowane są wartości takich przyszłych przepływów, według ich aktualnego ich oszacowania
 - w przypadku, gdy kontrakt wymaga przepływów w dwóch różnych walutach – dla czytelności prezentacji ujawniane są osobno płatności w każdej walucie
- b) Dla kontraktów *future*
 - jako wartość instrumentu wykazywana jest wartość ustalona na podstawie kursu zamknięcia z rynku notowań kontraktu.

W odniesieniu do informacji liczbowych dla jednostek uczestnictwa kategorii innych niż główna (A, np.: E, I):

- w przypadku, gdy jednostki takiej kategorii nie zostały nabyte – wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa równa jest wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A,
- w przypadku, gdy wszystkie jednostki uczestnictwa danej kategorii zostaną odkupione (okresowo saldo liczby jednostek jest zerowe) – wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa nie ulega zmianie od ostatniej ogłoszonej wartości – do momentu odkupienia wszystkich jednostek uczestnictwa tej kategorii.

Jednostkowe sprawozdanie półroczne stanowi składnik połączonego sprawozdania półrocznego, które w całości: podlega przeglądowi przez biegłego rewidenta, jest ogłaszane na stronie <http://www.pekaotfi.pl> i podlega przekazaniu do Komisji.

Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

- 1) Księgi rachunkowe subfunduszy wydzielonych w funduszu inwestycyjnym prowadzone są odrębnie.
- 2) Zobowiązania wynikające z poszczególnych subfunduszy obciążają tylko te subfundusze oraz egzekucja może nastąpić tylko z aktywów subfunduszu, z którego wynikają zobowiązania.
- 3) Fundusz alokuje do subfunduszu koszty poniesione w związku z tym subfunduszem.
- 4) Transakcje portfelowe (nabycie oraz zbycie składników lokat) ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie ich dokonania (zawarcia umowy).
- 5) Datą wprowadzenia do ksiąg rachunkowych transakcji na Jednostkach Uczestnictwa (zmian w kapitale wpłaconym lub kapitale wypłaconym) jest dzień zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Transakcje te nie są uwzględniane w wyliczeniu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w dniu wprowadzenia ich do ksiąg rachunkowych.
- 6) Nabyte papiery wartościowe wprowadzane są do ksiąg rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej wszystkie koszty poniesione w związku z nabyciem (w szczególności: prowizje maklerskie, koszt nabycia praw poboru – jeśli wykorzystane do nabycia akcji). W przypadku papierów wartościowych otrzymanych nieodpłatnie – ceną nabycia jest wartość 0.
- 7) Papiery wartościowe otrzymane w zamian za inne papiery wartościowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia papierów wartościowych wymienionych.
- 8) Zysk lub strata ze sprzedaży papierów wartościowych wyliczana jest metodą 'najdroższe sprzedaje się jako pierwsze', polegającą na przypisaniu sprzedanym papierom wartościowym najwyższej ceny nabycia danych papierów wartościowych. Zasada ta dotyczy także transakcji na walutach.
- 9) Dywidendy ujmowane są w księgach rachunkowych pierwszego dnia, gdy akcje danej spółki notowane są bez prawa do dywidendy.
- 10) Prawa poboru akcji rejestrowane są w pierwszym dniu notowań akcji danej spółki, gdy akcje notowane są bez praw. Niewykorzystane prawa poboru akcji, po zamknięciu subskrypcji, są umarzane.
- 11) Przychody z odsetek ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 12) Koszty operacyjne ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 13) Przychody z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych ujmowane są na zasadzie memoriałowej.
- 14) Papiery wartościowe będące przedmiotem pożyczki ujmowane są w księgach rachunkowych wraz innymi papierami wartościowymi.
- 15) Operacje na aktywach i pasywach wyrażonych w walutach obcych wykazywane są w walucie rozliczenia

oraz w złotych polskich, po przeliczeniu według odpowiedniego kursu średniego ogłaszanego przez

NBP, na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych.

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

Wycena aktywów subfunduszu (w tym w szczególności, papierów wartościowych) i ustalanie zobowiązań dokonywana jest każdego Dnia Wyceny Funduszu oraz na dzień sporządzenia sprawozdania w wartości godziwej, z wyjątkiem instrumentów, dla których wartość stanowi koszt nabycia skorygowany z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

W Dniu Wyceny wycena aktywów i ustalanie zobowiązań subfunduszu odbywa się według ustalonych stanów, określonych kursów, cen i wartości z godziny 23:30.

1) Składniki lokat wyceniane są według następujących zasad:

- Papiery wartościowe notowane na giełdach papierów wartościowych, w tym na GPW oraz *Rynku Treasury BondSpot Poland* (akcje, prawa do akcji, prawa poboru, obligacje Skarbu Państwa – w części związanej z nominalną) wyceniane są według kursów zamknięcia ogłaszanych przez prowadzącego dany rynek (w przypadku notowań ciągłych), lub ostatniego kursu jednolitego (w przypadku notowań jednolitych). W odniesieniu do papierów wartościowych notowanych równocześnie na kilku rynkach, dokonywany jest okresowy wybór rynku głównego (dla każdego papieru wartościowego), przy czym głównym kryterium brany pod uwagę są obroty danym papierem wartościowym w okresie miesięcznym. Dla instrumentów dłużnych dodatkowym kryterium jest skala obrotów danym instrumentem – odniesiona do wielkości zaangażowania.
- W przypadku, gdy notowania papierów wartościowych na aktywnym rynku cechuje brak stałej możliwości pozyskiwania kursu zamknięcia (lub analogicznego), a jest możliwość skorzystania z danych od wyspecjalizowanego podmiotu zajmującego się dostarczaniem wycen takich papierów wartościowych, do wyceny w wartości godziwej wykorzystuje się tak pozyskane kursy (od Dostawcy Cen).
- Papiery wartościowe dłużne notowane na rynkach aktywnych, dla których nie ma możliwości stałego uzyskiwania kursów z tych rynków ani od Dostawców Cen są wyceniane w wartości godziwej z wykorzystaniem modelu wyceny dyskontującego czynnikami rynkowymi przyszłe przepływy pieniężne.
- Bony Skarbowe oraz nieskarbowe papiery wartościowe wierzytelnościowe, dla których nie ma możliwości uzyskiwania w sposób ciągły wartości rynkowej (w tym np. obligacje zamienne, bony handlowe i obligacje korporacyjne), wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.
- Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są według ceny nabycia, chyba, że do ich nabycia wykorzystano prawa poboru. W takim przypadku do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw i stosuje się zasadę ogólną, za wyjątkiem sytuacji, kiedy notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wyliczanej wartości. Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu.
- Prawa poboru akcji nowej emisji, notowane na rynku giełdowym, wyceniane są wg tych notowań z uwzględnieniem kryterium wyboru rynku przedstawionego powyżej. Przed rozpoczęciem notowań

przez Giełdę, prawa wyceniane są odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru.

- Papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez kontrahenta przyrzeczeniem odkupu, w transakcji mającej na celu zabezpieczenie przekazanego depozytu pieniężnego (transakcje typu 'buy sell-back'), są wyceniane metodą skorygowanej ceny nabycia, przy czym korektę przeprowadza się z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej. Analogiczna zasada obowiązuje dla kontraktów sprzedaży z udzielonym przyrzeczeniem odkupu od kontrahenta ('sell buy-back')
 - W uzasadnionych przypadkach, gdy na skutek zdarzeń dotyczących posiadanych papierów wartościowych, którymi nie odbywa się obrót na rynku aktywnym, po analizie przypadku dokonywany jest stosowny odpis z tytułu trwałej utraty wartości (w ciężar niezrealizowanego wyniku z inwestycji) i w zestawieniu lokat papiery wartościowe wykazywane są z uwzględnieniem odpisu.
- 2) Fundusz korzysta, na potrzeby uzyskiwania cen oraz informacji o instrumentach finansowych, z uznanych serwisów informacyjnych, w tym w szczególności:
- Bloomberg L.P. („Bloomberg”)
Serwisy: 'Bloomberg Professional Service', 'Bloomberg Data License'
- 3) Modele wykorzystywane na potrzeby wyceny specyficznych instrumentów:
- Podstawowym modelem stosowanym w zakresie wyliczania wartości pozycji w instrumentach pochodnych typu *swap* (*interest rate swap* oraz *cross-currency interest rate swap*), kontrakty terminowe na przyszłą stopę procentową (*forward rate agreement*) oraz kontraktów terminowej wymiany walut (*currency forward*) oraz określonych instrumentów dłużnych jest metoda wyliczania zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 - W przypadku wyceny opcji oraz składnika opcyjnego wbudowanego w obligację zamienną (w przypadku braku ścisłego powiązania z instrumentem dłużnym) stosowane są wyliczenia z systemu Dostawcy Cen, w których wykorzystuje się rozwiązanie równania *Blacka-Scholesa*, w oparciu o dane rynkowe (bieżący kurs akcji, odpowiednia zmienność kursów akcji, stopa wolna od ryzyka).
- 4) Wycena i wyliczanie wartości innych aktywów i zobowiązań:
- Wycena zobowiązań: z tytułu kredytów, wynikających z transakcji sprzedaży z zobowiązaniem odkupu (SBB) odbywa się metodą skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

- Wycena kontraktów *futures* odbywa się zgodnie z notowaniami tych kontraktów na giełdzie. Rozliczenia stanu rozrachunków z tytułu zmiany depozytu zabezpieczającego dokonywane są codziennie i zmiany ujemowane w rachunku wyniku z operacji są zgodne z wyciągami z rachunku zabezpieczającego.
 - Należności z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych (w części poza wynagrodzeniem z tytułu udzielenia pożyczki) wycenia się według zasad dotyczących tych papierów wartościowych;
 - Odsetki należne od obligacji Skarbu Państwa wylicza się zgodnie z podawanymi publicznie tabelami sponsora emisji;
 - Odsetki od papierów wartościowych dłużnych wyliczane są na każdy Dzień Wyceny, zgodnie z warunkami emisji;
 - Aktywa wyrażone w innej niż polska walucie – wyceniane są w danej walucie, a następnie wartości przeliczane są na polskie złote – według odpowiedniego kursu średniego, ogłaszanego przez NBP na Dzień Wyceny.
 - Wartość pasywów walutowych ustalana jest w sposób analogiczny do wyliczania wartości aktywów wyrażonych w walucie.
- 5) W uzasadnionych przypadkach, gdy na skutek zdarzeń dotyczących emitentów bądź samych posiadanych wierzytelności papierów wartościowych (a instrumenty nie są przedmiotem obrotu na rynku aktywnym), po analizie przypadku może być dokonany stosowny odpis z tytułu trwałej utraty wartości (w ciężar niezrealizowanego wyniku z inwestycji). W takim przypadku w zestawieniu lokat papiery wartościowe wykazywane są z uwzględnieniem odpisu. Przykładowymi przesłankami do modyfikacji standardowego mechanizmu wyceny instrumentów dłużnych bądź dokonania odpisu z tytułu szacowanej trwałej utraty wartości mogą być: ogłoszenie przez sąd upadłości emitenta z możliwością zawarcia układu z wierzycielami, upadłość likwidacyjna emitenta, umowa z wierzycielami w zakresie odłożenia terminów spłaty wierzytelności bądź restrukturyzacja (w tym obniżenie kwoty do zwrotu) wierzytelności, utrata przez emitenta możliwości regulowania zobowiązań. Określenie szacowanej stopy odpisu w każdym przypadku dokonywane jest adekwatnie do danych o emitencie, oceny co do możliwości przyszłego zwrotu wierzytelności, oraz jakości posiadanych zabezpieczeń wierzytelności.

Wartości szacunkowe

Wycena aktywów i ustalanie wartości zobowiązań dokonywane są według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. W szczególnych przypadkach (w szczególności przy braku danych z aktywnego rynku oraz w przypadku wystąpienia przesłanek utraty wartości) wycena ta wymagać może dokonania oszacowania opartego o subiektywne oceny, estymacje i przyjęcie założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i zobowiązań oraz kwoty przychodów i kosztów. Oszacowania dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach.

W miarę możliwości w modelach wyceny wykorzystywane są dane możliwe do zaobserwowania na rynku, jednak w pewnych obszarach oszacowania są niezbędne.

Oszacowania i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w wartościach szacunkowych są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany oszacowania, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Zmiany przyjętych założeń i oszacowań mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.

Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane, a przed wdrożeniem przedstawiane, i uzgadniane z Depozytariuszem Funduszu wraz z uzasadnieniem użycia.

Oszacowania dokonane na dzień bilansowy uwzględniają sytuację i dane z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

Na każdy Dzień Wyceny (oraz na dzień sporządzenia sprawozdania) ustalone są:

- wartość portfela inwestycyjnego (składników lokat) Subfunduszu;
- bilans Subfunduszu, obejmujący wyliczenie wartości aktywów Subfunduszu oraz jego zobowiązań;
- wartość wyniku z operacji – składającego się z ujętych przychodów z lokat, poniesionych kosztów Subfunduszu, zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat i niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat;
- wartość Aktywów Netto Subfunduszu, stanowiąca różnicę między wartością jego aktywów i zobowiązań;
- liczba Jednostek Uczestnictwa (dla każdej kategorii oddzielnie);
- wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa oraz wartość aktywów netto przypadającą na Jednostki Uczestnictwa (każdej kategorii).

Zasady szczególne – dotyczące Funduszu / Subfunduszu

- 1) Wskazanie dostawców cen: Dostawcą Cen jest Bloomberg.
- 2) W przypadku wyceny instrumentów o wartości wyrażonej w walucie, dla której NBP nie ogłasza codziennie kursów, wykorzystywany jest kurs tej waluty w relacji do **euro**.

Wprowadzone w okresie sprawozdawczym zmiany stosowanych zasad rachunkowości, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego. Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

Nota - 2 Należności Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	30.06.2019	31.12.2018
Należności	3 912	51
Z tytułu zbytych lokat	3 780	6
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	20	0
Z tytułu dywidend	108	39
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe	4	6
w tym:		
Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	4	0

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	30.06.2019	31.12.2018
Zobowiązania	14 252	20 866
Z tytułu nabytych aktywów	0	2 106
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	11 376	12 093
Z tytułu instrumentów pochodnych	77	189
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	17	53
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	185	107
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu wycenionych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	0	0
Pozostałe składniki zobowiązań	2 597	6 318
w tym:		
Zobowiązania z tytułu depozytów zabezpieczających	0	5 469
Zobowiązania z tytułu zabezpieczenia udzielonych pożyczek	1 798	0
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	775	830

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	30.06.2019		31.12.2018	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / w waluty		3 267		12 448
IPOPEMA SECURITIES SA		0		0
EUR	0	0	0	0
Santander Biuro Maklerskie		121		0
EUR	20	84	0	0
USD	10	37	0	0
DM mBanku S.A.		80		77
EUR	16	69	15	66
PLN	8	8	8	8
USD	1	3	1	3
Ipopema Securities SA		0		255
EUR	0	0	59	255
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		3 066		12 116
CZK	0	0	1	0
EUR	9	38	429	1 846
HUF	0	0	568 709	7 617
PLN	3 026	3 026	2 651	2 651
TRY	0	0	0	0
USD	0	2	1	2

*) Dla rozróżnienia przeznaczenia przeznaczenia środków w banku depozytariuszu: (a) "Bank Polska Kasa Opieki S.A." - środki pieniężne na rachunkach bieżących, (b) "BANK POLSKA KASA OPIEKI SA" - depozyty zabezpieczające wykonanie kontraktów pochodnych otrzymane oraz depozyty zabezpieczające.

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	30.06.2019		31.12.2018	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych				
CZK	52	9	75	12
EUR	145	620	510	2 195
HUF	88	1	271 850	3 621
PLN	577	577	181	181
RON	0	0	5	5
TRY	0	0	0	0
USD	23	85	15	56

Nota - 5 Ryzyka

Ryzyko inwestycyjne wynika z realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Szczegółowo ryzyko to zostało opisane w Prospekcie Informacyjnym Funduszu. Dane wartościowe obrazujące ryzyko prezentowane są bez danych porównawczych.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem w podziale na klasy ryzyka o najistotniejszym znaczeniu w Subfunduszu – na dzień bilansowy:

Klasa ryzyka	Poziom obciążenia ryzykiem	Udział w aktywach Subfunduszu
a) ryzyko walutowe		
struktura walutowa [przedstawiona w notcie 9]		
waluty	233 tys. zł	0,1%
walutowe depozyty bankowe	777 tys. zł	0,3%
papiery udziałowe	8 505 tys. zł	2,8%
	1 112 tys. zł	0,4%
dłużne papiery wartościowe	21 510 tys. zł	7,0%
należności – w walutach	39 tys. zł	0,0%
zobowiązania w walutach	3 863 tys. zł	---
wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)	371 tys. EUR	0,03%
	-440 tys. USD	
	1 005 tys. CZK	
	128 tys.. HUF	
b) ryzyko kredytowe		
obligacje Skarbu Państwa	140 484 tys. zł	46,0%
korporacyjne papiery wartościowe	58 588 tys. zł	19,2%
obligacje skarbowe zagraniczne	2 454 tys. zł	0,8%
depozyty bankowe	777 tys. zł	0,3%
c) ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej		
obligacje o zmiennej stopie procentowej	49 928 tys. zł	16,4%

	Klasa ryzyka	Poziom obciążenia ryzykiem	Udział w aktywach Subfunduszu
d)	ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej		
	instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	151 598 tys. zł	49,6%
e)	ryzyko cen akcji		
	udziałowe papiery wartościowe	95 366 tys. zł	31,2%
f)	ryzyko modelu		
	składniki lokat (instrumenty dłużne, akcje nienotowane i instrumenty pochodne) wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanego kosztu nabycia lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny (DCF, metoda porównawcza bądź w przypadku opcji - BS)	57 214 tys. zł	18,7%

Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

- 1) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- 2) Ryzyko kredytowe i ryzyko rozliczeniowe
 - Ryzyko kredytowe polega na niewywiązaniu się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego; dotyczy także sytuacji kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
 - Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Subfundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent; dotyczy to szczególnie transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest tzw. zasada „free of payment”, czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „delivery versus payment”, czyli wydanie przy płatności).
 - Zabezpieczenie ryzyka kontrahenta związanego z transakcjami pochodnymi wskazanymi w Nocie 6 wynika z obowiązku wymiany depozytu zabezpieczającego zmiennego (wynikającego z przepisów i odpowiednich umów dwustronnych).
 - W odniesieniu do transakcji typu *buy sell back*, *sell buy-back*, *repo* i *reverse repo* w przypadku niektórych kontrahentów są zawarte umowy zabezpieczające, jednakże faktycznie nie mają miejsca przypadki wymiany zabezpieczenia (dla potrzeb zmniejszania ryzyka wykonania zobowiązań kontrahenta).
 - Ryzyko kredytowe w przypadku spółek w upadłości
Subfundusz posiadał w portfelu lokat na dzień bilansowy instrumenty finansowe (obligacje spółek), w stosunku do których stwierdzono utratę wartości i dokonano zgodnie z polityką rachunkowości (zasady zaprezentowano w nodzie 1) odpisów aktualizujących w ciężar niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat. Dotyczy to przede wszystkim inwestycji w obligacje emitowane przez spółki budowlane bądź z branży deweloperskiej. Przestankami utraty wartości brany pod uwagę w kalkulacji odpisów było przede wszystkim ogłoszenie przez odpowiedni sąd rejonowy upadłości danej spółki, a wartość odpisu z tytułu utraty wartości wynika z oceny zarządzającego, co do oszacowanej utraty wartości i oszacowania wartości odzyskiwalnej.
Zarządzający portfelami funduszy inwestycyjnych Pekao aktywnie prowadzi rozmowy ze spółkami, uczestniczy w uzgodnieniach emitenta z obligatariuszami i podejmuje konieczne czynności prawne, mające na celu odzyskanie wierzytelności, w tym w szczególności – jeśli możliwe – zaspokojenie z zabezpieczenia spłaty wierzytelności (np. zastawu).
Szczegółowe informacje finansowe dotyczące poszczególnych składników lokat (w tym – dla obligacji – w podziale na serie) oraz ich wyceny na dzień bilansowy i ceny ich nabycia przedstawiono w tabelach uzupełniających.
Opisane powyżej stwierdzenia na dzień bilansowy dotyczą przede wszystkim:
 - obligacji PBG SA (spółka budowlana) – od 13.06.2013 – Układ spółki z wierzycielami (uprawomocniony w czerwcu 2016) jest wykonywany, jego elementem była wymiana w 2016 zobowiązań obligacyjnych na nowe akcje oraz obligacje
 - obligacji Gant Development SA w upadłości (spółka deweloperska) – od 2.01.2014 – upadłość z możliwością zawarcia układu, od 7.07.2014 upadłość likwidacyjna, przy czym sąd umorzył postępowanie upadłościowe
Inne papiery wartościowe podlegające szczególnej obserwacji (w tym emitentów z opóźnieniami płatności bądź przeprowadzających restrukturyzację zadłużenia, nie znajdujących się w stanie upadłości):
 - obligacji Alterco SA (spółka z branży 'nieruchomości')
 - Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat
 - Lista emitentów (dla potrzeb ustalenia ryzyka kredytowego emitenta), dla których Subfundusz ma ekspozycję stanowiącą ponad 5 % wartości Aktywów:
 1. Skarb Państwa46,0% Aktywów Subfunduszu.
- 3) Ryzyko walutowe
 - Ryzyko walutowe ma związek ze zmiennością kursów walut i potencjalną utratą wartości lokat wyrażoną w złotych w przypadku, gdy Subfundusz ma część aktywów denominowanych w walutach obcych oraz odpowiednim zwiększeniem wartości (w złotych) zobowiązań wyrażonych w walutach.

- Subfundusz stosuje zabezpieczenie ryzyka walutowego (związanego ze składnikami portfela bądź środkami pieniężnymi wyrażonymi w walutach innych niż złote) poprzez dokonywanie transakcji terminowej wymiany walut (FX Fwd) po ustalonym kursie wymiany. Informacje na temat wartości i warunków tych zabezpieczeń przedstawione są w nocie 6 [instrumenty pochodne].
- 4) Ryzyko płynności, ryzyko braku możliwości zbycia według wartości godziwej oraz możliwości wyceny istotnie dużej ilości składników portfela inwestycyjnego.

Ryzyko to dotyczy sytuacji, w której wystąpiłby brak możliwości realizacji transakcji na składnikach portfela inwestycyjnego w istotnie dużej ilości, np. w związku z zawieszeniem obrotu na rynkach notowań takich instrumentów. W okresie sprawozdawczym nie było takich sytuacji w odniesieniu do lokat.

Ryzyko to dotyczy także sytuacji, w której z powodu zobowiązań (np. wobec uczestników składających zlecenia odkupienia jednostek uczestnictwa) pojawi się konieczność sprzedaży aktywów o niskiej płynności. Ograniczona płynność niektórych z posiadanych instrumentów finansowych może uniemożliwić w takim przypadku uzyskanie cen stosowanych do wyceny składników. Dotyczy to w szczególności: dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, niektórych akcji i innych instrumentów udziałowych.

Na dzień bilansowy ryzyko płynności było uwzględniane w szczególny sposób w wycenie instrumentów:

- akcje Sprintair SA (akcje przed wprowadzeniem do obrotu na rynku)
- 5) Ryzyko cen akcji
- Ryzyko cen akcji związane jest z możliwością wystąpienia niekorzystnej zmiany wartości akcji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego. Na ryzyko cen akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji. Ryzyko systematyczne zależy od sytuacji makroekonomicznej, ryzyko branży wynika z popytu, skutków zmian technologicznych, oraz konkurencji w ramach danej branży, natomiast ryzyko specyficzne jest związane z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów akcji bądź emitentów z danej branży, danego kraju lub regionu. Subfundusz poprzez dywersyfikację swoich inwestycji dąży do minimalizacji ryzyka specyficznego poszczególnych emitentów akcji.

- 6) Ryzyko modelu
- Ryzyko modelu dotyczy sytuacji, gdy w portfelu lokat znajdują się instrumenty finansowe wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanego kosztu nabycia, z zastosowaniem określonego modelu wyceny lub gdy do ustalenia wartości wykorzystane zostały dane od Dostawców Cen (określających wartość instrumentów według własnych algorytmów opartych o dane rynkowe). Dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Ryzyko związane jest także z faktem przyjęcia w modelu oszacowań i parametrów kalibrujących dobranych z najwyższą starannością, które jednak mogą dawać inny wynik niż gdyby analogiczne przeliczenia przeprowadzał inny podmiot.

Na dzień bilansowy model był zastosowany do wyceny instrumentów:

- obligacje PBG SA – z wymiany za obligacje
 - obligacje Alterco
 - akcje Sprintair SA
- Model jest stosowany do wyceny instrumentów pochodnych nienotowanych, które mogą znajdować się w portfelu lokat. Informacje o posiadanych instrumentach finansowych ujawniane są w Nocie 6. Wskazane instrumenty finansowe wycenione są w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. z zastosowaniem określonego modelu wyceny (opis modeli – w Nocie 1). Dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Ryzyko związane jest także z faktem przyjęcia w modelu oszacowań i parametrów kalibrujących dobranych z najwyższą starannością, które jednak mogą dawać inny wynik niż gdyby analogiczne przeliczenia przeprowadzał inny podmiot.
- 7) Poziom obciążenia innymi typowymi klasami ryzyka
- Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu. Ryzyko to dotyczy zagranicznych składników lokat.
 - Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość. Ryzyko to związane jest z zagranicznymi składnikami lokat.
 - Subfundusz nie inwestuje w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Nie występuje więc obciążenie bezpośrednie ryzykiem walutowym ani pośrednie ryzykiem wynikającym z takich inwestycji (np. ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko cen akcji, ryzyko walutowe).
- 8) Udzielone pożyczki papierów wartościowych

Na dzień bilansowy Subfundusz miał udzielone pożyczki papierów wartościowych.

Udzielenie pożyczki następuje na podstawie ramowej umowy z krajowym bankiem o wysokiej reputacji.

Zgodnie z umową, zwrot i wartość papierów wartościowych, będących przedmiotem pożyczki (ryzyko kontrahenta) jest zabezpieczona w postaci codziennie weryfikowanego i rozliczanego otrzymanego przez subfundusz depozytu zabezpieczającego (w pln) – w wartości przekraczającej (o ustalony poziom) wartość rynkową danych papierów wartościowych. Warunki pożyczki zapewniają przeniesienie ew. przychodów z papierów (dywidendy) w wartości, jaką Subfundusz by otrzymał, a Subfundusz ma prawo do żądania zwrotu pożyczki.

Przedmiotem pożyczek były akcje spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Stan pożyczek na datę bilansową (kwota depozytu rozliczona w następnym dniu):

Ip	Data zawarcia	Przedmiot pożyczki	Liczba szt.	Depozyt zabezpieczający (tys. zł)
1	24.04.2019	PKN Orlen (PLPKN0000018)	12 000	1 134
2	8.05.2019	Inter Cars (PLINTCS00010)	3 000	636

9) Informacje dot. zarządzania ryzykiem

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

W Pekao TFI SA funkcjonuje system zarządzania ryzykiem. Towarzystwo stosuje procesy, metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem, a także oblicza całkowitą ekspozycję funduszu / subfunduszu. W odniesieniu do Funduszu stosowana jest (jednakowa dla wszystkich funduszy, w tym subfunduszy zarządzanych przez Pekao TFI SA) metoda zaangażowania. Poza zgodnością z przepisami prawa oraz polityką inwestycyjną badana jest także zgodność wewnętrznych limitów – odrębnie dla każdego portfela lokat.

Nota - 6 Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2019 Fundusz posiadał w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu instrumenty pochodne:

- 1) kontrakty zamiany płatności odsetkowych (transakcje swap na stopę procentową *IRS: Interest Rate Swap*)
- 2) kontrakty *FX forward* (kontrakty terminowej wymiany walut)
- 3) Kontrakty terminowe *Futures*

Kontrakty FX FWD, IRS

Zawierane kontrakty typu *forward* miały na celu ograniczenie ryzyka walutowego na posiadanych w portfelu inwestycyjnym zagranicznych papierach wartościowych, denominowanych w walutach obcych, poprzez zabezpieczenie wartości kursu wymiany walut na złote. Zawarcie kontraktów spowodowało, że przy idealnie efektywnym (100 %) zabezpieczeniu złożenie transakcji zabezpieczanej i zabezpieczającej ekonomicznie ma charakterystykę portfela papierów udziałowych denominowanych w złotych, o kursach zmieniających się zgodnie z tendencjami na odpowiednich aktywnych rynkach zagranicznych. Zwykle kontrakt *forward* stanowił część kontraktu wymiany płatności *FX swap*, polegającej na wymianie waluty w momencie otwarcia kontraktu i terminowym odwrotnym rozliczeniu wymiany w dacie *FX forward*.

Kontrakty zamiany płatności odsetkowych (*IRS*) polegają na wymianie przyszłych płatności strumieni odsetkowych (zamiana odsetek stałych na zmienne, bądź odwrotnie). W przypadku, gdy transakcja zawierana jest celu zabezpieczenia posiadanego składnika lokat – taka transakcja oznacza dokonanie efektywnie zmiany typu posiadanej w portfelu lokaty.

Wszystkie kontrakty podlegają codziennej wycenie. Wycena kontraktów *forward* oraz – odpowiednio – kontraktów *IRS* polega na określeniu wartości godziwej według przyjętego na rynku modelu wyceny takich instrumentów finansowych (zdyskontowana wartość przyszłych przepływów pieniężnych), przy czym w modelu wyceny uwzględnia się sytuację na rynku terminowym (czynniki dyskontowe opierają się na danych z aktywnego rynku instrumentów finansowych).

Transakcje na niewystandaryzowane instrumenty pochodne zawierane były poza rynkiem regulowanym, z uznanymi bankami.

Kontrakty terminowe *Futures*

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

PEKAO FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Subfundusz PEKAO STABILNEGO WZROSTU
 Sprawozdanie Finansowe Jednostkowe za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2019 roku

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych w waluta do wykonania	30.06.2019		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w waluta do wykonania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w waluta do otrzymania	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
								Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych w waluta do otrzymania							
Forward Waluta EUR FW907051 22.07.2019 (0)	-	Forward	Ograniczenie ryzyka w aktywnym portfelu papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych (Rf)	54	BANK POLSKA KASA OPEKI SA	1 048 000	EUR	4 515 622	PLN	22.07.2019	1 048 000	EUR	4 515 622	EUR	22.07.2019	22.07.2019
Forward Waluta EUR FW909017 23.09.2019 (0)	-	Forward	Ograniczenie ryzyka w aktywnym portfelu papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych (Rf)	7	BANK POLSKA KASA OPEKI SA	664 000	EUR	2 843 514	PLN	23.09.2019	664 000	EUR	2 843 514	EUR	23.09.2019	23.09.2019
Forward Waluta USD FW909016 23.09.2019 (0)	-	Forward	Ograniczenie ryzyka w aktywnym portfelu papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych (Rf)	87	mBank SA	2 408 000	USD	9 061 352	PLN	23.09.2019	2 408 000	USD	9 061 352	USD	23.09.2019	23.09.2019
Forward Waluta USD FW909018 09.09.2019 (0)	-	Forward	Ograniczenie ryzyka w aktywnym portfelu papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych (Rf)	15	BANK POLSKA KASA OPEKI SA	458 000	USD	1 721 968	PLN	09.09.2019	458 000	USD	1 721 968	USD	09.09.2019	09.09.2019
Futures OELU9 10.09.2019 (0)	Krótki	Futures	Ograniczenie ryzyka w aktywnym portfelu papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych (Rf)	1 145	Eurex Exchange	0	EUR	0	0	10.09.2019	0	EUR	0	0	10.09.2019	10.09.2019
Interest Rate Swap CC20125 21.12.2020 (0)	Krótki	IRS	Ograniczenie ryzyka w aktywnym portfelu papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych (Rf)	-1 706	BANK POLSKA KASA OPEKI SA (Emitent)	399 662	EUR	0	EUR	21.12.2020	400 000	EUR	0	0	21.12.2020	21.12.2020
Interest Rate Swap CC21039 08.03.2021 (0)	Krótki	IRS	Ograniczenie ryzyka w aktywnym portfelu papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych (Rf)	-2 137	BNP PARIBAS	499 701	EUR	0	EUR	08.03.2021	500 000	EUR	0	0	08.03.2021	08.03.2021
Interest Rate Swap CC21121 03.12.2021 (0)	Krótki	IRS	Ograniczenie ryzyka w aktywnym portfelu papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych (Rf)	-8 080	SOCIETE GENERALE PARIS	1 897 010	EUR	0	EUR	03.12.2021	1 900 000	EUR	0	0	03.12.2021	03.12.2021
Interest Rate Swap CC23072 06.07.2023 (0)	Krótki	IRS	Ograniczenie ryzyka w aktywnym portfelu papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych (Rf)	-2 164	The Goldman Sachs Group Inc.	503 000	EUR	0	EUR	06.07.2023	503 000	EUR	0	0	06.07.2023	06.07.2023
Interest Rate Swap CC20125 21.12.2020 (0)	Długi	IRS	Ograniczenie ryzyka w aktywnym portfelu papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych (Rf)	1 682	BANK POLSKA KASA OPEKI SA (Emitent)	0	PLN	1 724 157	0	21.12.2020	0	PLN	1 680 400	PLN	21.12.2020	21.12.2020
Interest Rate Swap CC21039 08.03.2021 (0)	Długi	IRS	Ograniczenie ryzyka w aktywnym portfelu papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych (Rf)	2 104	BNP PARIBAS	0	PLN	2 163 980	0	08.03.2021	0	PLN	2 091 000	PLN	08.03.2021	08.03.2021
Interest Rate Swap CC21121 03.12.2021 (0)	Długi	IRS	Ograniczenie ryzyka w aktywnym portfelu papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych (Rf)	8 128	SOCIETE GENERALE PARIS	0	PLN	8 469 407	0	03.12.2021	0	PLN	8 069 300	PLN	03.12.2021	03.12.2021
Interest Rate Swap CC23072 06.07.2023 (0)	Długi	IRS	Ograniczenie ryzyka w aktywnym portfelu papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych (Rf)	2 179	The Goldman Sachs Group Inc.	0	PLN	2 333 988	0	06.07.2023	0	PLN	2 159 882	PLN	06.07.2023	06.07.2023
Interest Rate Swap CC2053R 10.05.2022 (0)	-	IRS	Ograniczenie ryzyka w aktywnym portfelu papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych (Rf)	-7	BANK POLSKA KASA OPEKI SA (Emitent)	0	EUR	0	EUR	10.05.2022	200 000	EUR	200 000	EUR	10.05.2022	10.05.2022
Interest Rate Swap CC24042R 02.04.2024 (0)	-	IRS	Ograniczenie ryzyka w aktywnym portfelu papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych (Rf)	13	The Goldman Sachs Group Inc.	198 250	HUF	9 240 164	HUF	02.04.2024	150 000 000	HUF	150 000 000	HUF	02.04.2024	02.04.2024
Interest Rate Swap CC29042R 03.04.2029 (0)	-	IRS	Ograniczenie ryzyka w aktywnym portfelu papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych (Rf)	-13	The Goldman Sachs Group Inc.	15 777 271	HUF	105 733	HUF	03.04.2029	80 000 000	HUF	80 000 000	HUF	03.04.2029	03.04.2029
Interest Rate Swap R21062R 01.06.2021 (0)	-	IRS	Ograniczenie ryzyka w aktywnym portfelu papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych (Rf)	18	Santander Bank Polska (Emitent)	174 961	PLN	194 466	PLN	01.06.2021	5 000 000	PLN	5 000 000	PLN	01.06.2021	01.06.2021
Interest Rate Swap R21121R 27.12.2021 (0)	-	IRS	Ograniczenie ryzyka w aktywnym portfelu papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych (Rf)	126	mBank SA (Emitent)	219 859	PLN	348 750	PLN	27.12.2021	5 000 000	PLN	5 000 000	PLN	27.12.2021	27.12.2021
Interest Rate Swap R200913R 21.09.2020 (0)	-	IRS	Ograniczenie ryzyka w aktywnym portfelu papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych (Rf)	195	BANK POLSKA KASA OPEKI SA (Emitent)	394 216	PLN	591 340	PLN	21.09.2020	15 000 000	PLN	15 000 000	PLN	21.09.2020	21.09.2020

Nota - 7 Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

W poniższych informacjach (Nota 7) przedstawione są – zgodnie z przepisami Rozporządzenia o rachunkowości funduszy - informacje dot. transakcji *buy sell-back* / *sell buy-back* oraz *repo* i *reverse repo* – przedstawianych jako transakcje z przyrzeczeniem odkupu. W sprawozdaniu ma miejsce rozróżnienie typów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych ('transakcje zwrotne kupno-sprzedaż' BSB lub 'transakcje zwrotne sprzedaż-kupno' SBB oraz 'transakcja odkupu' *repo* i *reverse repo*). Pojedyncza transakcja zawiera w takim przypadku dwa komponenty, np. BSB: zakup i odsprzedaż w ustalonym późniejszym terminie. W przypadku transakcji *repo* / *reverse repo* przedmiotem drugiej części transakcji jest ten sam instrument, a dysponowanie nim w okresie obowiązywania umowy jest ograniczone, podczas gdy dla transakcji BSB i SBB wskazane powyżej elementy umowy nie występują. Dla wyraźnej prezentacji powyższego rozróżnienia w nocy 7 w sytuacji zawartej transakcji przedstawiana jest dodatkowa klasyfikacja.

Innym rodzajem transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych są przedstawiane w nocy 7 transakcje 'udzielania pożyczek papierów wartościowych, transakcje 'zaciąganie pożyczek papierów wartościowych'.

1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu (*Buy-sell-back*)

	30.06.2019	31.12.2018
Transakcje typu <i>Buy-sell-back</i> (wartość należności z tyt. odsprzedaży papieru)	nie miał zawartych	nie miał zawartych

2) Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu (*Sell-buy-back*)

	30.06.2019	31.12.2018
Transakcje typu <i>Sell-buy-back</i> (wartość zobowiązania do odkupu papieru)	Zaprezentowane w tabeli poniżej	2 kontrakty: 1 z Societe Generale SA 1 z Haitong Bank SA Kwota transakcji: 12 093 tys. zł • na 6 171 tys. zł • na 5 922 tys. zł Czas do zapadalności (względem daty bilansowej): poniżej 1 tygodnia. Zobowiązanie ogółem z tego tytułu stanowi 3.8% Aktywów. Kontrakty dotyczyły (nominalnie) • obligacji Skarbu Państwa: PS0422 (6 mln zł) DS0727 (6 mln zł)

Transakcje typu *Sell-buy-back*

Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)	Wycena w tys. PLN
1.	SOCIETE GENERALE SA ODDZIAŁ W POLSCE	SBB	2 195	PLN	3	0,72%	DS0725	PL0000108197	2 000	2 195
2.	SOCIETE GENERALE SA ODDZIAŁ W POLSCE	SBB	9 180	PLN	2	3,01%	PS0422	PL0000109492	9 000	9 181
2.						3,73%				11 376

3) Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

	30.06.2019	31.12.2018
Pożyczone papiery wartościowe (w charakterze pożyczkodawcy)	nie miał otwartych pozycji	nie miał otwartych pozycji

4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

	30.06.2019	31.12.2018
Pożyczone papiery wartościowe (w charakterze pożyczkobiorcy)	nie miał otwartych pozycji	nie miał otwartych pozycji

Nota - 8 Kredyty i pożyczki

	30.06.2019	31.12.2018
a. Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów	nie wystąpiły	nie wystąpiły
b. Należności z tytułu udzielonych pożyczek pieniężnych	nie wystąpiły	nie wystąpiły

Nota - 9 Waluty i różnice kursowe

1. Część aktywów, w tym środki pieniężne i ich ekwiwalenty i część pasywów Subfunduszu była denominowana w walutach obcych – zgodnie z poniższym zestawieniem walutowej struktury pozycji bilansu:

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	30.06.2019		31.12.2018	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		305 426		320 157
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		3 267		12 448
EUR	45	191	503	2 167
HUF	0	0	568 709	7 617
PLN	3 034	3 034	2 659	2 659
USD	11	42	2	5
2. Należności		3 912		51
EUR	8	32	5	21
PLN	3 873	3 873	30	30
USD	2	7	0	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		0		0
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku, w tym:		239 104		238 699
BGN	0	0	2	4
CZK	0	0	8 871	1 484
EUR	555	2 361	294	1 266
PLN	84 465	84 465	88 789	88 789
USD	1 943	7 256	1 750	6 576
- dłużne papiery wartościowe		145 022		140 580
EUR	844	3 589	536	2 304
PLN	141 433	141 433	137 457	137 457
USD	0	0	218	819
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku, w tym:		59 143		68 959
CZK	1 005	168	69	12
EUR	-2 394	-10 183	-495	-2 131
HUF	1 028	13	0	0
PLN	11 930	11 930	3 532	3 532
USD	190	711	7	27
- dłużne papiery wartościowe		56 504		67 519
EUR	3 944	16 769	3 647	15 680
PLN	38 583	38 583	51 839	51 839
USD	309	1 152	0	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		14 252		20 866
CZK	0	0	8 143	1 362
EUR	906	3 850	2 802	12 046
HUF	1 015	13	2 974	40
PLN	10 389	10 389	6 655	6 655
RON	0	0	4	4
USD	0	0	202	759

Aktywa wyceniane (oraz zobowiązania ustalone) w walutach innych niż złote, na dzień bilansowy, zostały przeliczone na złote z zastosowaniem średniego kursu dla danej waluty ogłaszanego przez NBP

Tabela nr 124/A/NBP/2019 z dnia 2019-06-28			
	Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
1,	dolar amerykański	1 USD	3,7336
2,	euro	1 EUR	4,2520
3,	forint (Węgry)	100 HUF	1,3140
4,	korona czeska	1 CZK	0,1672
5,	lej rumuński	1 RON	0,8976
6,	lew (Bułgaria)	1 BGN	2,1740

2. Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane:

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	30.06.2019			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	53	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	13	0	0	28
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	15	0	0	55
Instrumenty pochodne	0	158	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

PEKAO FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Subfundusz PEKAO STABILNEGO WZROSTU
Sprawozdanie Finansowe Jednostkowe za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2019 roku

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2018				30.06.2018			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	0	0	34	0	4	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0	0	0	0	0
Kwity depozytowe	14	0	0	7	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	645	335	0	0	13	992	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	214	0	0	0	384
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0	0	0	0	0

Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

1) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat oraz wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny

NOTA-10 ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	30.06.2019		31.12.2018		30.06.2018	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku	3 097	6 362	6 155	-24 100	5 004	-20 554
Instrumenty pochodne	-36	0	-198	0	-23	0
Dłużne papiery wartościowe	1 365	-216	3 463	268	1 533	-8
Kwity depozytowe	232	100	-135	-159	0	0
Akcje	1 536	6 478	3 025	-24 209	3 494	-20 546
Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku	181	322	-1 827	4 162	-133	-942
Akcje	0	93	0	-6	0	-192
Instrumenty pochodne	11	441	13	-738	-151	-1 236
Dłużne papiery wartościowe	170	-212	-1 840	4 906	18	486
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Suma:	3 278	6 684	4 328	-19 938	4 871	-21 496

- 2) Subfundusz, zgodnie ze Statutem, nie wypłaca dywidend ani innych dochodów. Dochody Subfunduszu osiągnięte w wyniku dokonanych inwestycji, w tym odsetki oraz dywidendy, powiększają wartość aktywów danego subfunduszu, jak również zwiększają odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa tego subfunduszu.

Nota - 11 Koszty Subfunduszu

Towarzystwo nie pokrywa, ani nie zwraca Subfunduszowi kosztów ponoszonych, przy czym część kosztów obsługi Subfunduszu (które, zgodnie ze Statutem, nie obciążają Subfunduszu) opłacana jest przez Towarzystwo (z wynagrodzenia za zarządzanie). Subfundusz, zgodnie ze Statutem, ponosi koszty wynagrodzenia za zarządzanie oraz koszty niepodlegające ograniczeniu limitowemu.

Fundusz wypłaca Towarzystwu wynagrodzenie za zarządzanie każdym z subfunduszy (naliczane codziennie odrębnie w każdym z subfunduszy). Stawki wynagrodzenia (stałego – jeśli nie zaznaczono inaczej) za zarządzanie Subfunduszem:

Kat. JU	Maksymalna stawka (określona w Statucie)	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	3,25 %	3,25 %
E	2,00 %	2,00 %
I	2,50 %	2,50 %

- Wynagrodzenie za zarządzanie (stałe) wyliczane jest w każdym dniu, proporcjonalnie do wartości aktywów netto na poprzedni dzień wyceny – według obowiązującej stawki.
- Stawki - w granicach poziomu maksymalnego określonego w Statucie – są zmieniane w drodze uchwały zarządu Towarzystwa.
- Wynagrodzenie za zarządzanie (stałe) wyliczane jest w każdym dniu, proporcjonalnie do wartości aktywów netto na poprzedni dzień wyceny – według obowiązującej stawki.
- Zgodnie ze Statutem wynagrodzenie zmienne nie jest naliczane ani pobierane. Wynagrodzenie zmienne byłoby wynagrodzeniem uzależnionym od wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny – w stosunku do poziomu odniesienia (historycznego maksimum wyceny).
- Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.

	1. półrocze 2019	rok 2018
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	4 790	10 592

Wynagrodzenie Towarzystwa uzależnione jest w całości od wartości aktywów netto Subfunduszu.

Z kwoty wpłat uczestników pobierana jest opłata manipulacyjna, która jest przekazywana podmiotom prowadzącym dystrybucję, w tym Towarzystwu. W Statucie Funduszu wskazane są stawki maksymalne tej opłaty, jednakże mające zastosowanie stawki opłat manipulacyjnych zależą od kwoty wpłaty, sytuacji szczególnej wynikającej np. z prawa do akumulacji oraz sposobu rozliczenia (w tym wskazania prowadzącego dystrybucję). Szczegółową tabelę stawek opłat manipulacyjnych Towarzystwo prezentuje w materiałach informacyjnych.

Zgodnie ze Statutem Funduszu Subfundusz może uznawać za koszty i ponosić następujące rodzaje opłaty, prowizje i wynagrodzenia:

- (i) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie – ujawniane szczegółowo w niniejszej nodzie.
- (ii) koszty obsługi transakcji (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu, w tym w szczególności:
 - a) opłaty i prowizje maklerskie – ujmowane w kosztach konkretnych transakcji,
 - b) opłaty i prowizje bankowe,
 - c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych oraz prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne,
 - d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych;
- (iii) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, w tym w szczególności:
 - a) opłaty sądowe i notarialne,
 - b) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu,
 - c) opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji,
- (iv) koszty likwidacji;
- (v) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), związane z działalnością inwestycyjną – na zasadach określonych w Statucie.

Szczegółowe zasady ujmowania, rozliczania oraz stawki kosztów i ew. pułapy określone są w Statucie Funduszu.

Koszty (i), (iii), (v) zostały zaprezentowane odrębnie (w niniejszej nodzie-11 oraz w części sprawozdania 'Rachunek Wyniku z Operacji').

Informacje dotyczące kosztów faktycznie poniesionych uwzględnione są w dwóch wskaźnikach:

- wskaźniku kosztów całkowitych (WKC) – prezentowanym w prospekcie informacyjnym funduszu, wyliczanym za każdy rok za rok poprzedni, przy czym uwzględnione są w nim wszystkie koszty zaprezentowane w rachunku wyniku w sprawozdaniu finansowym,
- wskaźniku opłat bieżących – prezentowanym w dokumencie 'kluczowe informacje dla inwestora', wyliczanym corocznie za rok poprzedni, przy czym wskaźnik uwzględnia także stawki opłat bieżących w funduszach znajdujących się w portfelu lokat.

Wskaźniki mają różną konstrukcję, jednakże przedstawiają koszty odniesione do średniorocznych aktywów netto.

Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego i na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata.

Opis	30.06.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Wartość Aktywów Netto	291 174 tys. zł	299 291 tys. zł	356 627 tys. zł	352 549 tys. zł
Wartość JU kat. A, E	198,72	192.49	203.19	187.48
Wartość JU kat. I	228,43	220.53	231.06	211.60

Informacje dodatkowe

A Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dniu bilansowym, które nie zostały uwzględnione w bieżącym sprawozdaniu finansowym.

C Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

Ponadto:

- nie dokonywano korekt wycen Jednostek Uczestnictwa;
- Jednostki Uczestnictwa były zbywane i odkupywane bez ograniczeń;
- Zawierane transakcje były rozliczane zgodnie z zasadami rynkowymi, w tym w zakresie terminowości i prawidłowości.

D Inne informacje

Działania dla odzyskania wierzytelności obligacyjnych – w przypadku wybranych emitentów

W portfelu lokat Subfunduszu znajdują się instrumenty finansowe emitentów, dla których dokonano odpisów na trwałą utratę wartości. Zarządzający podejmuje działania dla odzyskiwania jak największej części wierzytelności.

W przypadku spółki **Gant Development** – w odniesieniu do obligacji serii AX w roku 2019 za zwolnienie części posiadanego zabezpieczenia wykonania zobowiązania obligacyjnego Subfundusz otrzymał wypłatę z tytułu sprzedaży tego zabezpieczenia. Po tej wypłacie pozostała część wierzytelności została w całości odpisana.

W odniesieniu do spółki **Alterco** wykonanie zobowiązania obligacyjnego było zabezpieczone. W roku 2019 (po dacie bilansowej) zabezpieczenie zostało zlicytowane i Subfundusz otrzymał wypłatę z tego tytułu, a pozostała część wierzytelności została w całości odpisana.

Spółka **PBG** znajduje się trakcie realizacji postępowania układowego. W księgach rachunkowych Subfunduszu został dokonany odpis na trwałą utratę wartości posiadanych obligacji (otrzymanych w wykonaniu układu). Odpis na datę bilansową jest wyrazem oszacowania niepewności co do odzyskania należności obligacyjnych, w związku z niewykonywaniem postanowień układu spółki z wierzycielami układowymi i powstałą stąd niepewnością związaną z układem. Spółka nie wykupiła obligacji zapadających w czerwcu 2019. Trwają rozmowy z obligatariuszami w tej sprawie, a czasowo wyrazili oni zgodę na odsunięcie tej płatności do września 2019. W związku z trudnościami emitenta w spłacie zobowiązań obligacyjnych wzrasta ryzyko ziszczenia się scenariusza likwidacji spółki, a oszacowanie prawdopodobieństw scenariusza kontynuacji działalności (wykonywania przez spółkę układu z wierzycielami, w tym obligatariuszami) i scenariusza likwidacyjnego obarczone są zwiększonym ryzykiem błędu.

Nazwa Subfunduszu, Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu i ich zbywanie, zarządzający

Subfundusz *Pekao Stabilnego Wzrostu* wydzielony w funduszu *Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty*.

Subfundusz powstał z przekształcenia *Pioneer Stabilnego Wzrostu Funduszu Inwestycyjnego Otwartego*, który rozpoczął zbywanie Jednostek Uczestnictwa 16 września 1996 roku.

Informacje o polityce inwestycyjnej Subfunduszu, jego celu inwestycyjnym, specjalizacji oraz ograniczeniach inwestycyjnych ujawnione są we Wprowadzeniu do sprawozdania połączonego Funduszu, zgodnie z opisami zawartymi w Statucie Funduszu.

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu następujących kategorii (w rozumieniu art. 158 Ustawy):

- Jednostki Uczestnictwa kategorii A
- Jednostki Uczestnictwa kategorii E
- Jednostki Uczestnictwa kategorii I

Jednostki uczestnictwa tych kategorii mogą różnić się między sobą:

- stawkami określającymi wynagrodzenie za zarządzanie

- (ii) faktycznie stosowanymi stawkami opłat manipulacyjnych pobieranych przy zbywaniu
- (iii) progiem minimalnym wartości inwestycji
- (iv) wskazaniem prowadzących dystrybucję (siecią dystrybucji)

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

Zarządzanie portfelem lokat Subfunduszu odbywa się w Towarzystwie.

Metryka Subfunduszu

Towarzystwo zapewnia uczestnikom Funduszu możliwość korzystania z infolinii: [tel. w Polsce] 0-801 641 641 lub +48 22 640 4040. Istnieje także możliwość skorzystania z poczty elektronicznej: Fundusz@Pekaotfi.pl. W zakresie elektronicznej informacji o stanie rachunków uczestników Towarzystwo oferuje system automatycznej obsługi i informacji *eFunduszePekao*. Ponadto Towarzystwo zarządza informacyjną stroną w Internecie: 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.

Nazwa	Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty - Pekao Stabilnego Wzrostu		
Nazwa w j. angielskim	Pekao Stable Growth (<i>subfund of: Pekao Open-End Investment Fund</i>)		
Rozpoczęcie wycen	16.09.1996	Wartość początkowa	100,11 zł
Oznaczenia	ISIN JU	IZFiA	Nr krajowy (KNF)
w systemach	PLPPTFI00071	PIO006	PLFIO000108
<i>Podstawowe dane na 30 czerwca 2019</i>			
Wartość aktywów netto	291 174 tys. zł	Wartość JU kat. A	198,72 zł

Warszawa, dnia 19.08.2019 roku.