PEKAO TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SPÓŁKA AKCYJNA

02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15

OGŁASZA

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Funduszu

PEKAO OBLIGACJI – DYNAMICZNA ALOKACJA FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

ZA OKRES PÓŁROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 30 CZERWCA 2018 ROKU

P O-DA

Pekao TFI
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

2018
Sprawozdanie półroczne

LIST TOWARZYSTWA SKIEROWANY DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU

Pekao TFI
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Warszawa, 22 sierpnia 2018 r.

Szanowni Państwo

Za nami pierwsze półrocze 2018 roku. Jak zawsze przedstawiamy Państwu podsumowanie minionych sześciu miesięcy, uwzględniające sytuację gospodarczą na świecie oraz wyniki zarządzanych przez nas funduszy inwestycyjnych.

W porównaniu z 2017 rokiem, który charakteryzował się poprawą sytuacji gospodarczej na świecie i sporymi wzrostami, zarówno na rynkach akcji, jak i na rynkach obligacji, pierwsze półrocze 2018 przyniosło zupełnie inny obraz tego samego rynku i potwierdziło, że zmienność to coś zupełnie naturalnego, co należy zawsze uwzględniać w swoich decyzjach inwestycyjnych.

Na takie zachowanie inwestorów i rynków miało wpływ wiele czynników, począwszy od mocnej korekty rynkowej z lutego br., poprzez siłę amerykańskiego dolara, będącą następstwem konsekwentnej polityki Fed w zakresie podwyższania stóp procentowych w USA, która negatywnie oddziaływała i oddziałuje np. na rynki i gospodarki wschodzące, czy też kończąc na szeregu zdarzeń o charakterze geopolitycznym, ze zmianami na włoskiej scenie politycznej i protekcjonistyczną postawą w zakresie polityki celnej USA na czele. W drugim kwartale br. to właśnie wzrost napięcia związanego z zapowiedziami podwyższenia lub wprowadzenia ceł na różne towary chińskie czy europejskie powodował, że sytuacja pozostawała wciąż napięta a inwestorzy reagowali nerwowo. Nie bez znaczenia dla całości obrazu pozostawało, zauważalne od pewnego czasu, rozsynchronizowanie wzrostu gospodarczego na świecie, ze spowolnieniem w europejskiej gospodarce włącznie.

Siła amerykańskiego dolara i jego negatywne oddziaływanie na rynki wschodzące miało swoje przełożenie również na polski rynek akcji, który w minionym półroczu zachowywał się wyjątkowo słabo, nawet w porównaniu z innymi rynkami wschodzącymi. Natomiast ww. zamieszanie na rynkach międzynarodowych nie miało właściwie wpływu na rynek polskich obligacji skarbowych, który za sprawą utrzymującego się dużego zainteresowania ze strony krajowych i zagranicznych inwestorów instytucjonalnych, jak i wysoce gołębiej retoryki ze strony Rady Polityki Pieniężnej, zachowywał się w pierwszej połowie roku nad wyraz dobrze.

Uwagę inwestorów w Polsce przykuła też sprawa obligacji spółki GetBack, która spowodowała sporo zamieszania na krajowym rynku obligacji korporacyjnych i wpłynęła negatywnie na wycenę wielu funduszy naszej konkurencji, lecz nie naszych. Sytuacja ta w połączeniu z ww. wyprzedażą na rynkach globalnych, wygenerowała też sporo różnego rodzaju okazji do zakupu dobrych, w naszej ocenie, obligacji i akcji po atrakcyjnych cenach, co może pozytywnie kontrybuować do wyników naszych funduszy w nadchodzącej przyszłości.

Właściwa selekcja po raz kolejny okazała się kluczem do sukcesu. Świadczą o tym wyniki funduszy i subfunduszy obligacyjnych, wśród których zdecydowanie wyróżniły się **Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja** z zyskiem 1,45% i Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2 z wynikiem 1,32%. Usatysfakcjonowani, szczególnie w dobie rekordowo niskich stóp procentowych, powinni być również posiadacze jednostek uczestnictwa subfunduszy **Pekao Gotówkowy**, **Pekao Pieniężny i Pekao Pieniężny Plus**, które w minionym półroczu zyskały

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

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy Wydział XIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000016956. Kapitał zakładowy: 50 504 000 złotych, łączna kwota uiszczonych wkładów równa kapitałowi zakładowemu. NIP 521-11-82-650..
Zarząd: Adam Jenkins – Prezes Zarządu, Tomasz Orlik – Wiceprezes Zarządu.

kolejno 0,97%, 0,95% i 1,18%. Do udanych pierwsze półrocze mogą zaliczyć również posiadacze jednostek funduszy **Pekao Obligacji Dolarowych Plus** i **Pekao Akcji Amerykańskich**, denominowanych w PLN, które korzystając ze słabości polskiego złotego zarobiły odpowiednio 4,74% i 5,53%, co stawia nas w czołówce tego segmentu funduszy.

Przed nami kolejne półrocze i nowe wyzwania. W kontekście ww. ryzyk cały czas warto pamiętać o odpowiednio szerokiej dywersyfikacji portfela własnych oszczędności, a także – systematyczności w dokonywaniu inwestycji. Dzięki temu możliwe będzie zarówno ograniczenie ryzyka, jak i stabilizacja stopy zwrotu w długim okresie. Właściwym podejściem pozostaje portfel zbudowany w oparciu o różne klasy aktywów w ujęciu globalnym.

Przypominamy, że w ubiegłym roku Bank Pekao S.A. stał się jedynym akcjonariuszem Pekao Investment Management S.A., a tym samym - pośrednio - wyłącznym właścicielem naszej spółki. W związku z tym, w lutym 2018 r. zmianie uległa nazwa Pioneer Pekao TFI S.A. na Pekao TFI S.A. oraz nazwy funduszy inwestycyjnych, wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, a także nazwy usług i systemów.

Dzięki temu staliśmy się częścią największej grupy finansowej w Polsce, co daje nam wiele nowych możliwości dalszego rozwoju i świadczenia usług na najwyższym poziomie.

Zmiany nastąpiły również na szczeblu zarządczym Pekao TFI S.A. W lipcu 2018 r. na Prezesa Zarządu Pekao TFI S.A. powołany został p. Adam Jenkins. Tym samym po raz pierwszy za sterami naszej firmy stanęła osoba z wieloletnim doświadczeniem zawodowym na polu zarządzania funduszami, które uzyskała w firmach działających, zarówno w Polsce, jak i na rynkach międzynarodowych. Wierzymy, że zmiany które zaszły, stanowią doskonały impuls do dalszego dynamicznego rozwoju naszej firmy i rozszerzenia oferty produktowej. Solidny fundament, jakim jest Państwa wieloletnie zaufanie, stanowi dla nas nieocenione wsparcie.

Z poważaniem

Zarząd Pekao TFI SA:

Adam Jenkins
Prezes Zarządu

Tomasz Orlik
Wiceprezes Zarządu

Pekao TFI
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

WYNIKI FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH Pekao (na 30.06.2018) (1)

	Nazwa funduszu / subfunduszu	Fundusz (2)	Waluta zbywania (jeśli inna niż PLN)	Data pierwszej wyceny	Zmiana wartości jednostki uczestnictwa (3) (4) w roku 2018 (1. półrocze)	NAV ostatnie ogłoszone (tys. zł)	Udział w aktywach łącznych
	Pekao FIO *z wydzielonymi subfunduszami*						
1.	Pekao Pieniężny	*(i)*		17.09.2001	0.95%	3 602 679	18.76%
2.	Pekao Pieniężny Plus	*(i)*		11.09.2013	1.18%	1 030 389	5.37%
3.	Pekao Obligacji Plus	*(i)*		13.06.1995	1.28%	1 766 901	9.20%
4.	Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	*(i)*		4.07.2012	1.32%	390 393	2.03%
5.	Pekao Stabilnego Inwestowania	*(i)*		22.06.2012	-5.56%	70 872	0.37%
6.	Pekao Stabilnego Wzrostu	*(i)*		16.09.1996	-4.79%	321 286	1.67%
7.	Pekao Zrównoważony	*(i)*		30.07.1992	-8.26%	852 535	4.44%
8.	Pekao Akcji Polskich	*(i)*		18.12.1995	-12.83%	554 956	2.89%
9.	Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego	*(i)*		25.07.2005	-12.79%	179 747	0.94%
10.	Pekao Akcji - Aktywna Selekcja	*(i)*		23.12.2010	-13.99%	40 440	0.21%
11.	Pekao Dynamicznych Spółek	*(i)*		20.01.2012	-13.75%	148 211	0.77%
	Pekao Funduszy Globalnych SFIO *z wydzielonymi subfunduszami*						
12.	Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego	*(ii)*		5.05.2006	-2.10%	180 167	0.94%
13.	Pekao Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku	*(ii)*		3.07.2006	-5.58%	76 581	0.40%
14.	Pekao Akcji Rynków Wschodzących	*(ii)*		2.03.2007	-5.70%	243 253	1.27%
15.	Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych	*(ii)*		10.04.2007	-0.80%	121 089	0.63%
16.	Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu	*(ii)*		5.06.2007	-5.14%	53 358	0.28%
17.	Pekao Obligacji Strategicznych	*(ii)*		23.10.2007	-3.66%	867 666	4.52%
18.	Pekao Surowców i Energii	*(ii)*		15.07.2008	-1.18%	28 754	0.15%
19.	Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego	*(ii)*		20.11.2013	-2.00%	78 332	0.41%
20.	Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Amerykańskiego	*(ii)*		12.01.2015	-2.61%	21 471	0.11%
21.	Pekao Obligacji i Dochodu	*(ii)*		9.07.2014	-3.85%	455 228	2.37%
22.	Pekao Gotówkowy	*(ii)*		17.12.2009	0.97%	4 461 566	23.23%
23.	Pekao Alternatywny – Globalnego Dochodu	*(ii)*		11.02.2015	-2.06%	66 345	0.35%
24.	Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu	*(ii)*		15.06.2015	-0.47%	154 828	0.81%
25.	Pekao Dochodu USD	*(ii)*		11.05.2016	6.56%	17 964	0.09%
	Pekao Dochodu USD	*(ii)*	USD	11.05.2016	-0.75%		
26.	Pekao Alternatywny Dynamiczny Absolutnej Stopy Zwrotu (5)	*(ii)*		7.03.2018	0.10%	27 240	0.14%
	Pekao Strategie Funduszowe SFIO *z wydzielonymi subfunduszami*						
27.	Pekao Strategii Globalnej	*(iii)*		17.10.2008	0.10%	170 536	0.89%
28.	Pekao Strategii Globalnej - konserwatywny	*(iii)*		16.09.2015	0.36%	143 714	0.75%

	Nazwa funduszu / subfunduszu	Fundusz (2)	Waluta zbywania (jeśli inna niż PLN)	Data pierwszej wyceny	Zmiana wartości jednostki uczestnictwa (3) (4) w roku 2018 (1. półrocze)	NAV ostatnie ogłoszone (tys. zł)	Udział w aktywach łącznych
29.	Pekao Strategii Globalnej - dynamiczny	*(iii)*		8.02.2017	-2.39%	17 515	0.09%
30.	Pekao Zmiennej Alokacji	*(iii)*		22.04.2009	0.63%	96 194	0.50%
31.	Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego	*(iii)*		13.01.2012	0.46%	52 475	0.27%
32.	Pekao Elastycznego Inwestowania	*(iii)*		25.08.2011	-0.83%	8 807	0.05%
	Pekao Walutowy FIO *z wydzielonymi subfunduszami*						
33.	Pekao Akcji Amerykańskich	*(iv)*		8.06.2000	5.53%	303 248	1.58%
	Pekao Akcji Amerykańskich	*(iv)*	USD	(6) 10.10.2003	-1.86%		
34.	Pekao Obligacji Dolarowych Plus	*(iv)*		2.05.2002	4.74%	1 210 446	6.30%
	Pekao Obligacji Dolarowych Plus	*(iv)*	USD	1.08.2002	-2.62%		
35.	Pekao Obligacji Europejskich Plus	*(iv)*		6.06.2003	1.53%	214 223	1.12%
	Pekao Obligacji Europejskich Plus	*(iv)*	EUR	6.06.2003	-2.86%		
36.	Pekao Akcji Europejskich	*(iv)*		29.04.2004	2.72%	335 031	1.74%
	Pekao Akcji Europejskich	*(iv)*	EUR	29.04.2004	-1.74%		
37.	Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego	*(iv)*		25.07.2005	5.20%	197 591	1.03%
	Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego	*(iv)*	USD	25.07.2005	-2.14%		
38.	**Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO**			1.04.2010	1.45%	616 257	3.21%
	Fundusze FIZ (niepubliczne, łącznie) *w tym:*					26 672	0.14%
39.	**Pekao Global Multi-Asset Target income FIZ** (4)			2.01.2015	-5.08%		
	Pekao Global Multi-Asset Target income FIZ (WUD)			2.01.2015	-3.12%		

Uwagi / objaśnienia:

1. Wyliczenia na dzień ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (29.06.2018) – zmiany wartości odniesione do wartości z dnia ostatniej wyceny w roku poprzednim (29.12.2017).

2. Oznaczenia funduszy z wydzielonymi subfunduszami:

- *(i) Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty;*
- *(ii) Pekao Funduszy Globalnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty;*
- *(iii) Pekao Strategie Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty;*
- *(iv) Pekao Walutowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty.*

3. Zmiana wartości jednostki uczestnictwa ustalana jest w oparciu o ogłaszane wartości na dni wyceny, bez annualizacji. Dla funduszy zbywających jednostki uczestnictwa kilku kategorii prezentowane zmiany wartości jednostki uczestnictwa zostały wyliczone dla jednostek uczestnictwa kategorii A.

4. Odpowiednio – dane dla certyfikatów inwestycyjnych dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

5. Fundusz / subfundusz, który rozpoczął działalność w roku 2018 (dane w sprawozdaniu za niepełny rok – zmiana od początku działalności).

6. Jednostki Uczestnictwa WUD dla funduszu 'Pekao Global Multi-Asset Target Income FIZ', który okresowo dokonuje wypłaty dywidendy obliczana jest teoretyczna wartość certyfikatu ustalona dla hipotetycznego braku wypłaty dywidendy / wypłat okresowych ('wartość uzupełniona o dywidendę')

2018
Sprawozdanie półroczne

Pekao TFI
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

SPRAWOZDANIE FINANSOWE (PÓŁROCZNE)

Pekao TFI
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Warszawa, 22.08.2018 r.

12.

Oświadczenie Zarządu Pekao TFI S.A.

Zarząd Pekao TFI S.A., zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 *Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości* (t.j. Dz.U. z 2018. poz. 395, ze zmianami) przedstawia półroczne sprawozdanie finansowe funduszu inwestycyjnego

Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO,

na które składają się:

1. zestawienie lokat funduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2018 r. o wartości ..... 685 503 tys. zł;
2. bilans na dzień 30 czerwca 2018 r. wykazujący wartość aktywów netto funduszu w kwocie ..... 618 055 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2018 do 30 czerwca 2018 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie ..... 8 803 tys. zł;
4. zestawienie zmian w aktywach netto;
5. (i) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
   (ii) noty objaśniające;
   (iii) 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 półrocznego sprawozdania finansowego funduszu za okres od 1 stycznia 2018 do 30 czerwca 2018 r., przedstawiającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej funduszu na dzień bilansowy oraz jego wyniku z operacji.

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

Zarząd Pekao TFI SA:

Adam Jenkins
Prezes Zarządu

Tomasz Orlik
Wiceprezes Zarządu

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Zbigniew Czumaj
Prokurent
Główny Księgowy 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

14PODA

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy Wydział XIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000016956. Kapitał zakładowy: 50 504 000 złotych, łączna kwota uiszczonych wkładów równa kapitałowi zakładowemu. NIP 521-11-82-650.
Zarząd: Adam Jenkins – Prezes Zarządu, Tomasz Orlik – Wiceprezes Zarządu.

Spis treści

Wprowadzenie
- Fundusz
  - Nazwa Funduszu, typ oraz konstrukcja Funduszu
  - Podstawy prawne działania, informacje rejestrowe Funduszu, utworzenie Funduszu
  - Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Funduszu
  - Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu
- Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych
- Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy
- Informacja o założeniu kontynuowania działalności
- Biegły rewident Funduszu
- Jednostki Uczestnictwa

Zestawienie lokat
- Tabela główna
- Tabela uzupełniające
- Tabele dodatkowe

Bilans

Rachunek wyniku z operacji

Zestawienie zmian w aktywach netto

Noty objaśniające
- Nota - 1 Polityka rachunkowości funduszu
  - *Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu*
  - *Zasady ogólne / jednakowe dla wszystkich funduszy zarządzanych przez Pekao TFI SA*
  - Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym
  - Ujmowanie operacji dotyczących Funduszu w księgach rachunkowych
  - Wycena aktywów i pasywów Funduszu
  - Wartości szacunkowe
  - Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji
  - *Zasady szczególne – dotyczące Funduszu*
  - Wprowadzone w okresie sprawozdawczym zmiany stosowanych zasad rachunkowości, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego
- Nota - 2 Należności Funduszu
- Nota - 3 Zobowiązania Funduszu
- Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Nota - 5 Ryzyka
- Nota - 6 Instrumenty pochodne
  - Kontrakty FX FWD, IRS
- Nota - 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu 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 Funduszu
- 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 Korekty wycen Jednostek Uczestnictwa
- E Inne informacje
  - Zarządzający portfelem Funduszu
  - Metryka Funduszu

Wprowadzenie

Fundusz

Nazwa Funduszu, typ oraz konstrukcja Funduszu

Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Rodzaj funduszu: Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym.

Konstrukcja funduszu: Fundusz jest funduszem z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa.

Podstawy prawne działania, informacje rejestrowe Funduszu, utworzenie Funduszu

Podstawy prawne działania Funduszu określone są w *Ustawie* z dnia 27 maja 2004 roku *o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi* (t.j. Dz. U. z 2018 poz. 1355), zwanej dalej ***Ustawą***. Zgodnie z Ustawą nadzór nad rynkiem sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego (dalej: 'Komisja').

Statut funduszu Pioneer Obligacji – Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty (obecnie: Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty) zatwierdzony został decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4032/155/13/10/U/VI/12/28/1/PŚ z dnia 9 lutego 2010 roku o udzieleniu zezwolenia na utworzenie funduszu oraz zatwierdzeniu Statutu Funduszu i wyborze depozytariusza.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFi 522 w dniu 26 marca 2010 roku.

Fundusz został utworzony w drodze zapisów polegających na dokonaniu wpłaty kwoty 4 milionów złotych przez Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (obecnie: Pekao TFI SA). Cena nabycia Jednostki uczestnictwa w ramach zapisów wynosiła 100,00 zł.

Data rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa: 1 kwietnia 2010 roku.

Zgodnie ze Statutem Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Wcześniejsza nazwa:

- Pioneer Obligacji – Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty – do 18.02.2018.

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

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Funduszu

Pełny opis polityki inwestycyjnej Fundusz prezentuje w Statucie. Poniżej zaprezentowany został skrótowy opis celu inwestycyjnego i głównych składników lokat i ich doboru.

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

Aktywa Funduszu są lokowane w następujący sposób:

1. Do **100 %** Aktywów Funduszu może być lokowane w emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą:

a) dłużne instrumenty finansowe z ratingiem Standard & Poor's na poziomie nie niższym niż BBB- lub z odpowiadającym mu ratingiem innych uznanych agencji ratingowych lub, w przypadku braku ratingu przyznanego przez uznaną agencję ratingową, posiadające pozytywną ocenę inwestycyjną dokonaną przez zarządzającego portfelem inwestycyjnym Funduszu oraz

b) instrumenty rynku pieniężnego posiadające rating wydany przez Standard & Poor's nie niższy niż A3 lub odpowiadający mu rating innych uznanych agencji ratingowych lub, w przypadku braku ratingu przyznanego przez uznaną agencję ratingową, posiadające pozytywną ocenę inwestycyjną, dokonaną przez zarządzającego portfelem inwestycyjnym Funduszu;

2. Do **25 %** Aktywów Funduszu może być lokowane w emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą:

a) dłużne instrumenty finansowe z ratingiem Standard & Poor's na poziomie niższym niż BBB-, lecz nie niższym niż CCC- lub z odpowiadającym mu ratingiem innych uznanych agencji ratingowych lub, w przypadku braku ratingu przyznanego przez uznaną agencję ratingową, posiadające neutralną ocenę inwestycyjną dokonaną przez zarządzającego portfelem inwestycyjnym Funduszu oraz

b) instrumenty rynku pieniężnego posiadające rating wydany przez Standard & Poor's niższy niż A3, lecz nie niższy niż B3 lub odpowiadający mu rating innych uznanych agencji ratingowych lub, w przypadku braku ratingu przyznanego przez uznaną agencję ratingową, posiadające neutralną ocenę inwestycyjną, dokonaną przez zarządzającego portfelem inwestycyjnym Funduszu;

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

Udział lokat innych niż dłużne instrumenty finansowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty bankowe,

o których mowa powyżej, nie wynosi więcej niż **20 %** Aktywów Funduszu.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu

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

Poniżej zaprezentowane zostały wyłącznie wybrane ograniczenia inwestycyjne.

Fundusz nie może lokować więcej niż **5 %** wartości Aktywów Funduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot. Limit **5 %** może być zwiększony do **10 %**, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad **5 %** wartości Aktywów Funduszu, nie przekroczy **40 %** wartości Aktywów Funduszu. Fundusz nie może lokować więcej niż **20 %** wartości Aktywów Funduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć **20 %** wartości Aktywów Funduszu.

Fundusz nie może lokować więcej niż **10 %** wartości Aktywów Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (tekst jedn. Dz. U. z 2003 r. Nr 99, poz. 919 z późn. zm.). Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać **10 %** wartości Aktywów Funduszu.

Podmioty należące do grupy kapitałowej, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, na potrzeby stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot. Fundusz może lokować do **20 %** wartości Aktywów Funduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej.

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

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, pod warunkami wskazanymi w Statucie.

Fundusz może lokować do **100 %** wartości Aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane przez dowolny z następujących podmiotów: Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Jeżeli udział takich lokat przekracza **35 %** wartości Aktywów Funduszu, wówczas powinny one być dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji jednego emitenta, z tym że wartość lokaty w papiery wartościowe żadnej z tych emisji nie może przewyższać **30 %** wartości Aktywów Funduszu.

Fundusz może nabywać:

1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli spełnione są dalsze – wskazane w Statucie – warunki.

Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe w trybie określonym w art. 102 Ustawy. Fundusz może zawierać transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

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

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wcześniejsza nazwa:

- *Pioneer Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. – do 14.02.2018*

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

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

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane Sprawozdanie Finansowe funduszu *Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty* zostało sporządzone na dzień bilansowy 30 czerwca 2018 roku i obejmuje okres półroczny kończący się 30 czerwca 2018 roku . Dane porównawcze obejmują okres roczny kończący się 31.12.2017.

Informacja o założeniu kontynuowania działalności

Niniejsze Sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu, w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Biegły rewident Funduszu

Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 r. powierzono 'KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.', z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 3546.

Wybór podmiotu nastąpił zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Pioneer Pekao TFI SA z dnia 28.06.2018 roku. Pierwszym sprawozdaniem podlegającym pracom KPMG jest sprawozdanie półroczne za okres kończący się 30.06.2018.

Jednostki Uczestnictwa

Konstrukcja funduszu: Fundusz jest funduszem z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa (w rozumieniu art. 158 Ustawy), przy czym w Statucie wskazane zostały następujące kategorie Jednostek Uczestnictwa:

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

Jednostki uczestnictwa tych kategorii mogą różnić się między sobą:

(i) 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.

Informacja o stawkach wynagrodzenia za zarządzanie (obecnie jednakowych dla wszystkich kategorii jednostek uczestnictwa w funduszu) są przedstawione w Nocie 11.

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

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

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

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

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

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

Zestawienie lokat

Tabela główna
Tabele uzupełniające
Tabele dodatkowe

Bilans

Rachunek wyniku z operacji

Zestawienie zmian w aktywach netto

Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2018

Zestawienie Lokat - Tabela Główna

	30.06.2018			31.12.2017		
SKŁADNIKI LOKAT	**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	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa do akcji	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa poboru	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Kwity depozytowe	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Listy zastawne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Dłużne papiery wartościowe	682 434	683 489	93.26%	580 446	575 613	87.31%
Instrumenty pochodne	0	2 014	0.26%	0	2 985	0.45%
Udziały w spółkach z o. o.	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Jednostki uczestnictwa	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Tytuły uczestnictwa zagraniczne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Wierzytelności	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Weksle	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Depozyty	0	0	0.00%	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:	**682 434**	**685 503**	**93.52%**	**580 446**	**578 598**	**87.76%**

*) W tabeli głównej nie są prezentowane nienotowane instrumenty pochodne (uwidocznione w tabeli uzupełniającej), dla których wartość jest ujemna. W Bilansie te ujemnie wycenione instrumenty finansowe prezentowane są jako zobowiązania.

Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2018

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					0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany					0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku					0	0	0.00%
Suma:					**0**	**0**	**0.00%**

WARRANTY SUBSKRYPCYJNE	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					0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany					0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku					0	0	0.00%
Suma:					**0**	**0**	**0.00%**

PRAWA DO AKCJI	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					0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany					0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku					0	0	0.00%
Suma:					**0**	**0**	**0.00%**

PRAWA POBORU	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					0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany					0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku					0	0	0.00%
Suma:					**0**	**0**	**0.00%**

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					0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany					0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku					0	0	0.00%
Suma:					**0**	**0**	**0.00%**

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany											0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany											0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku											0	0	0.00%
Suma:											**0**	**0**	**0.00%**

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									63 429	51 479	7.03%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									63 429	51 479	7.03%
Aktywny rynek nieregulowany									500	512	0.07%
BBI DEVELOPMENT SA Seria BBI0219 PLNFI1200174	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	BBI DEVELOPMENT SA	Polska	22.02.2019	6.81 (Zmienny kupon)	1000	500	500	512	0.07%
Nienotowane na aktywnym rynku									62 929	50 967	6.96%
ALTERCO SA Seria F	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ALTERCO SA	Polska	19.04.2013	11.95 (Zmienny kupon)	1000	8000	7 436	1 681	0.23%

Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2018

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

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	6000	6 000	4 862	0.66%
GANT DEVELOPMENT SPÓŁKA AKCYJNA Seria F/3	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GANT DEVELOPMENT SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	27.03.2014	8.90 (Zmienny kupon)	100	7630	763	300	0.04%
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	3130	3 119	0	0.00%
AMREST HOLDINGS SE Seria AMRE03300618 PLAMRST00017	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	AMREST HOLDINGS SE	Polska	02.07.2018	0.00 (Zmienny kupon)	10000	550	5 500	5 614	0.77%
LC CORP SA Seria LCC003301018 PLLCCRP00058	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	LC CORP SA	Polska	30.10.2018	5.28 (Zmienny kupon)	100000	30	3 000	3 035	0.41%
SYGNITY SA Seria 1/2014 PLCMPLD00172	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SYGNITY SA	Polska	31.12.2018	0.00 (Zmienny kupon)	9830	230	2 261	744	0.10%
KREDYT INKASO SA Seria X PLKRINK00154	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	KREDYT INKASO SA	Polska	29.10.2018	5.38 (Zmienny kupon)	1000	5550	5 550	5 607	0.77%
MCI Capital SA Seria J PLMCIMG00194	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MCI Capital SA	Polska	11.12.2018	5.68 (Zmienny kupon)	1000	1000	1 000	1 003	0.14%
PBG SA Seria E PLPBG0000169	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG SA	Polska	02.07.2018	0.00 (Zerowy kupon)	100	853	235	85	0.01%
PBG SA Seria F PLPBG0000177	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG SA	Polska	31.12.2018	0.00 (Zerowy kupon)	100	253	65	24	0.00%
BZ WBK Faktor Sp. z o.o. Seria B PLBZFKT00027	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BZ WBK Faktor Sp. z o.o.	Polska	18.10.2018	2.09 (Zmienny kupon)	1000	13000	13 000	13 009	1.78%
MBANK HIPOTECZNY SA Seria BRE [K30]	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY SA	Polska	27.06.2019	2.12 (Zmienny kupon)	100000	150	15 000	15 003	2.05%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									619 005	632 010	86.23%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									619 005	632 010	86.23%
Aktywny rynek nieregulowany									433 959	445 540	60.77%
WS0922 PL0000102646	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	23.09.2022	5.75 (Stały kupon)	1000	24000	27 618	28 390	3.87%
WS0429 PL0000105391	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.04.2029	5.75 (Stały kupon)	1000	471	440	588	0.08%
DS1021 PL0000106670	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.10.2021	5.75 (Stały kupon)	1000	1100	1 225	1 275	0.17%
DS1023 PL0000107264	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.10.2023	4.00 (Stały kupon)	1000	22200	23 827	24 406	3.33%
DS0725 PL0000108197	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.07.2025	3.25 (Stały kupon)	1000	59800	60 298	62 723	8.56%
SYNTHOS FINANCE AB XS1115183359	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter - Bloomberg Quotations	SYNTHOS FINANCE AB	Szwecja	30.09.2021	4.00 (Stały kupon)	1000	1200	5 011	5 419	0.74%
DS0726 PL0000108866	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.07.2026	2.50 (Stały kupon)	1000	73500	70 039	72 111	9.84%
WZ0126 PL0000108817	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.01.2026	1.81 (Zmienny kupon)	1000	11000	10 764	10 890	1.49%
PS0421 PL0000108916	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.04.2021	2.00 (Stały kupon)	1000	29500	29 419	29 707	4.05%
WZ1122 PL0000109377	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.11.2022	1.78 (Zmienny kupon)	1000	14000	13 945	14 033	1.91%

Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2018

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

DS0727 PL0000109427	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.07.2027	2.50 (Stały kupon)	1000	11000	10 241	10 682	1.46%
PS0422 PL0000109492	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.04.2022	2.25 (Stały kupon)	1000	46000	45 940	46 275	6.31%
EUROPEAN INVESTMENT BANK XS1492818866	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter - Bloomberg Quotations	EUROPEAN INVESTMENT BANK	Luksemburg	25.08.2026	2.75 (Stały kupon)	1000	10000	9 298	9 924	1.35%
EUROPEAN INVESTMENT BANK XS1622379698	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter - Bloomberg Quotations	EUROPEAN INVESTMENT BANK	Luksemburg	24.05.2024	3.00 (Stały kupon)	1000	11000	10 994	11 176	1.52%
Ministry of Finance - Hungary US445545AE60	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter - Bloomberg Quotations	Ministry of Finance - Hungary	Węgry	29.03.2021	6.38 (Stały kupon)	2000	3300	26 383	26 840	3.66%
Ministry of Finance - Republic of Croatia XS0525827845	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter - Bloomberg Quotations	Ministry of Finance - Republic of Croatia	Chorwacja	14.07.2020	6.63 (Stały kupon)	1000	6000	23 127	24 358	3.32%
PS0123 PL0000110151	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.01.2023	2.50 (Stały kupon)	1000	13100	12 903	13 305	1.82%
Ministry of Finance - Ukraine Republic XS1303918939	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter - Bloomberg Quotations	Ministry of Finance - Ukraine Republic	Ukraina	01.09.2020	7.75 (Stały kupon)	1000	1200	4 494	4 591	0.63%
Ministry of Finance - Republic of Croatia XS0607904264	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter - Bloomberg Quotations	Ministry of Finance - Republic of Croatia	Chorwacja	24.03.2021	6.38 (Stały kupon)	1000	800	2 974	3 230	0.44%
Ministry of Finance - Ukraine Republic XS1303920083	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter - Bloomberg Quotations	Ministry of Finance - Ukraine Republic	Ukraina	01.09.2021	7.75 (Stały kupon)	1000	500	1 807	1 896	0.26%
WZ0524 PL0000110615	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.05.2024	1.78 (Zmienny kupon)	1000	11000	10 906	10 949	1.49%
Ministry of Finance - Republic of Croatia XS0908769887	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter - Bloomberg Quotations	Ministry of Finance - Republic of Croatia	Chorwacja	04.04.2023	5.50 (Stały kupon)	1000	400	1 514	1 597	0.22%
Polski Skarb Panstwa XS0210314299	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter - Bloomberg Quotations	Polski Skarb Panstwa	Polska	15.04.2020	4.20 (Stały kupon)	1000	4120	19 258	19 568	2.67%
WS0428 PL0000107611	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.04.2028	2.75 (Stały kupon)	1000	12000	11 534	11 607	1.58%
Nienotowane na aktywnym rynku									185 046	186 470	25.46%
CAN-PACK SA Seria CANP02030919 PLCNPCK00018	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	CAN-PACK SA	Polska	03.09.2019	4.51 (Zmienny kupon)	10000	1000	10 000	10 146	1.38%
AB SA Seria AB01 120819 PLAB00000035	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	AB SA	Polska	12.08.2019	3.41 (Zmienny kupon)	10000	100	1 000	1 025	0.14%
MARVIPOL SA Seria R	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MARVIPOL SA	Polska	16.01.2020	6.95 (Zmienny kupon)	1000	2700	2 700	2 739	0.37%
AMREST HOLDINGS SE Seria AMRE04100919 PLAMRST00025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	AMREST HOLDINGS SE	Polska	10.09.2019	4.13 (Zmienny kupon)	10000	200	2 000	2 050	0.28%
mBank SA (Emitent) Seria MBKO170125 PLBRE0005185	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank SA (Emitent)	Polska	17.01.2025	3.91 (Zmienny kupon)	100000	120	12 000	12 397	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	5.38 (Zmienny kupon)	63930	20	1 279	1 176	0.16%
MARVIPOL SA Seria S PLMRVPL00149	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MARVIPOL SA	Polska	05.08.2019	5.41 (Zmienny kupon)	10000	400	4 000	4 120	0.56%
BANK POCZTOWY SA Seria B5	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POCZTOWY SA	Polska	23.12.2019	3.58 (Zmienny kupon)	10000	500	5 000	5 004	0.68%
KRUK SA Seria AA1 PLKRK0000374	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	KRUK SA	Polska	15.11.2021	4.70 (Zmienny kupon)	1000	4000	4 000	4 043	0.55%
KRUK SA Seria AC1 PLKRK0000408	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	KRUK SA	Polska	09.05.2022	4.95 (Zmienny kupon)	1000	5000	5 000	5 045	0.69%
ROBYG SA Seria S PLROBYG00230	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ROBYG SA	Polska	23.07.2021	4.71 (Zmienny kupon)	1000	5500	5 516	5 795	0.79%

Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2018

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

BANK ZACHODNI WBK SA (Emitent) Seria E PLBZ00000226	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK ZACHODNI WBK SA (Emitent)	Polska	03.12.2026	2.73 (Zmienny kupon)	1000	3500	15 710	15 296	2.09%
KRUK SA Seria AA4 PLKRK0000465	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	KRUK SA	Polska	18.10.2022	4.95 (Zmienny kupon)	1000	2000	2 000	2 039	0.28%
PBG SA Seria G PLPBG0000185	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG SA	Polska	01.07.2019	0.00 (Zerowy kupon)	100	1030	246	89	0.01%
PBG SA Seria H PLPBG0000193	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG SA	Polska	31.12.2019	0.00 (Zerowy kupon)	100	780	173	63	0.01%
PBG SA Seria I PLPBG0000201	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG SA	Polska	30.06.2020	0.00 (Zerowy kupon)	100	3928	813	295	0.04%
CAPITAL PARK SA Seria K PLCPPRK00136	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	CAPITAL PARK SA	Polska	27.04.2020	4.10 (Stały kupon)	100	4000	1 692	1 756	0.24%
J.W. CONSTRUCTION HOLDING SA Seria JWC0520 PLJWC0000118	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.W. CONSTRUCTION HOLDING SA	Polska	29.05.2020	4.78 (Zmienny kupon)	900	2000	1 800	1 819	0.25%
ECHO INVESTMENT SA Seria 1/2017 PLECHPS00225	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ECHO INVESTMENT SA	Polska	31.03.2021	4.68 (Zmienny kupon)	10000	250	2 500	2 528	0.34%
MARVIPOL SA Seria T PLMRVPL00156	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MARVIPOL SA	Polska	04.08.2021	5.31 (Zmienny kupon)	10000	450	4 500	4 596	0.63%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SA (Emitent) Seria OP0827 PLPKO0000099	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SA (Emitent)	Polska	30.08.2027	3.36 (Zmienny kupon)	100000	74	7 403	7 570	1.03%
ATAL S.A. Seria AF PLATAL000103	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ATAL S.A.	Polska	02.10.2019	3.48 (Zmienny kupon)	1000	640	640	645	0.09%
ALIOR BANK SA Seria K PLALIOR00219	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ALIOR BANK SA	Polska	20.10.2025	4.48 (Zmienny kupon)	1000	2000	2 000	2 094	0.29%
BANK MILLENNIUM SA (Emitent) Seria R PLBIG0000453	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK MILLENNIUM SA (Emitent)	Polska	07.12.2027	4.08 (Zmienny kupon)	500000	24	12 000	12 265	1.67%
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	3.30 (Zmienny kupon)	1000	11050	11 050	11 251	1.54%
Ronson Europe N.V. Seria R PLRNSER00177	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Ronson Europe N.V.	Holandia	24.05.2021	4.63 (Zmienny kupon)	1000	1500	1 500	1 523	0.21%
CAPITAL PARK SA Seria M PLCPPRK00151	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	CAPITAL PARK SA	Polska	21.12.2020	4.10 (Stały kupon)	100	5000	2 101	2 183	0.30%
Everest Capital Sp. z o.o. Seria K PLEVRCP00053	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Everest Capital Sp. z o.o.	Polska	08.06.2021	6.78 (Zmienny kupon)	1000	1300	1 300	1 305	0.18%
LOKUM DEWELOPER SA Seria E PLLKMDW00080	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	LOKUM DEWELOPER SA	Polska	18.06.2021	4.88 (Zmienny kupon)	1000	1200	1 200	1 202	0.16%
DEKPOL SA Seria F1	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	DEKPOL SA	Polska	04.01.2022	5.20 (Zmienny kupon)	1000	2000	2 000	2 024	0.28%
EUROPEAN INVESTMENT BANK XS1791421479	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	EUROPEAN INVESTMENT BANK	Luksemburg	25.02.2025	1.95 (Zmienny kupon)	1000	13000	12 960	13 032	1.78%
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA Seria C PLGPW0000066	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	Polska	06.10.2022	3.19 (Zmienny kupon)	100	40000	4 062	4 103	0.56%
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	1100	4 608	4 854	0.66%
Pekao Lesing Sp. z o.o. Seria PEKAL008 270320	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Pekao Lesing Sp. z o.o.	Polska	27.03.2020	2.34 (Zmienny kupon)	10000	2900	29 000	29 006	3.96%
ROBYG SA Seria PA PLROBYG00255	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ROBYG SA	Polska	29.03.2023	4.48 (Zmienny kupon)	1000	1343	1 343	1 358	0.19%
ATAL S.A. Seria AH PLATAL000111	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ATAL S.A.	Polska	26.04.2021	3.48 (Zmienny kupon)	1000	850	850	855	0.12%
Everest Capital Sp. z o.o. Seria L PLEVRCP00061	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Everest Capital Sp. z o.o.	Polska	09.09.2021	6.81 (Zmienny kupon)	1000	600	600	613	0.08%
LC CORP SA Seria LCC011280222 PLLCCRP00132	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	LC CORP SA	Polska	28.02.2022	5.01 (Zmienny kupon)	1000	3000	3 000	3 050	0.42%
PRIME CAR MANAGEMENT SA Seria 1/2017 PLPRMCM00055	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PRIME CAR MANAGEMENT SA	Polska	21.12.2020	3.40 (Zmienny kupon)	100000	20	2 000	2 002	0.27%

Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2018

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

Ronson Europe N.V. Seria T PLRNSER00185	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Ronson Europe N.V.	Holandia	09.05.2022	5.28 (Zmienny kupon)	1000	1000	1 000	1 008	0.14%
UNIBEP SA Seria E PLUNBEP00080	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	UNIBEP SA	Polska	06.06.2021	5.28 (Zmienny kupon)	100	10000	1 000	1 003	0.14%
DEKPOL SA Seria F2	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	DEKPOL SA	Polska	04.01.2022	5.20 (Zmienny kupon)	1000	1500	1 500	1 503	0.21%
Suma:									**682 434**	**683 489**	**93.26%**

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%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	0	0.00%
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							**0**	**-75**	**-0.02%**
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	-75	-0.02%
Forward Waluta CZK FW807023 11.07.2018	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank SA	Polska	CZK	1	0	-83	-0.01%
Forward Waluta CZK FW807036 11.07.2018	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	CZK	1	0	157	0.02%
Forward Waluta EUR FW807008 20.07.2018	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK ZACHODNI WBK SA	Polska	EUR	1	0	-68	-0.01%
Forward Waluta EUR FW807057 20.07.2018	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR	1	0	-25	0.00%
Forward Waluta EUR FW807176 20.07.2018	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK ZACHODNI WBK SA	Polska	EUR	1	0	-30	0.00%
Forward Waluta EUR FW810020 23.10.2018	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank SA	Polska	EUR	1	0	-644	-0.09%
Forward Waluta HUF FW807026 12.07.2018	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	HUF	1	0	221	0.03%
Forward Waluta HUF FW807049 30.07.2018	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	HUF	1	0	96	0.01%
Forward Waluta HUF FW808001 10.08.2018	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	HUF	1	0	176	0.02%
Forward Waluta HUF FW902001 11.02.2019	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK ZACHODNI WBK SA	Polska	HUF	1	0	328	0.04%
Forward Waluta USD FW807130 20.07.2018	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	USD	1	0	-36	0.00%
Forward Waluta USD FW807143 20.07.2018	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	USD	1	0	-110	-0.02%
Forward Waluta USD FW807177 20.07.2018	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	USD	1	0	-63	-0.01%
Forward Waluta USD FW807255 13.07.2018	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	USD	1	0	167	0.02%
Forward Waluta USD FW809003 17.09.2018	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	USD	1	0	38	0.01%
Interest Rate Swap CC20126 21.12.2020	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (Emitent)	Polska	EURIBOR / WIBOR	1	0	-75	-0.01%
Interest Rate Swap CC21034 08.03.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EURIBOR / WIBOR	1	0	-171	-0.02%
Interest Rate Swap CC21126 03.12.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EURIBOR / WIBOR	1	0	-265	-0.03%
Interest Rate Swap CI200810R 03.08.2020	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	PRIBOR CZK	1	0	-134	-0.02%
Interest Rate Swap CI20084R 03.08.2020	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank SA (Emitent)	Polska	PRIBOR CZK	1	0	242	0.03%

Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2018

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

Interest Rate Swap CI21045R 06.04.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	LIBOR USD	1	0	80	0.01%
Interest Rate Swap CI210816R 05.08.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	PRIBOR CZK	1	0	-115	-0.02%
Interest Rate Swap CI210820R 09.08.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	PRIBOR CZK	1	0	-115	-0.02%
Interest Rate Swap CI21084R 05.08.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank SA (Emitent)	Polska	PRIBOR CZK	1	0	199	0.03%
Interest Rate Swap CI21089R 09.08.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank SA (Emitent)	Polska	PRIBOR CZK	1	0	231	0.03%
Interest Rate Swap CI22012R 31.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	PRIBOR CZK	1	0	51	0.01%
Interest Rate Swap CI28012R 31.01.2028	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	PRIBOR CZK	1	0	-130	-0.02%
Interest Rate Swap IR20051R 21.05.2020	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (Emitent)	Polska	WIBOR	1	0	14	0.00%
Interest Rate Swap IR20062R 15.06.2020	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (Emitent)	Polska	WIBOR	1	0	14	0.00%
Interest Rate Swap IR22034R 07.03.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank SA (Emitent)	Polska	WIBOR	1	0	-25	0.00%
Suma:							**0**	**-75**	**-0.02%**

Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma:					**0**	**0**	**0.00%**

Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Jednostki uczestnictwa					0	0	0.00%
Certyfikaty inwestycyjne					0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany					0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany					0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku					0	0	0.00%
Suma:					**0**	**0**	**0.00%**

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany						0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany						0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku						0	0	0.00%
Suma:						**0**	**0**	**0.00%**

WIERZYTELNOŚCI	Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia w tys.	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma:							**0**	**0**	**0.00%**

WEKSLE	Wystawca	Data płatności	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma:			**0**	**0**	**0.00%**

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						0		0	0.00%
W walutach państw nienależących do OECD						0		0	0.00%

Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2018

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

Suma:						**0**		**0**	**0.00%**

INNE	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Istotne parametry	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma:					**0**	**0**	**0.00%**

Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2018

Zestawienie Lokat - Tabele Dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			0	0	0.00%
Składniki bez gwarancji			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			0	0	0.00%
Suma:			**0**	**0**	**0.00%**

**) Papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa Rzeczpospolitej Polskiej oraz innych państw zagranicznych zostały ujawnione w tabelach uzupełniających dotyczących tych składników lokat (o ile występują)*

INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO	Emitent	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
Suma:						**0**	**0**	**0.00%**

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	15 624	2.13%
Grupa Kapitałowa mBank S.A.	13 069	1.78%
Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń SA	11 737	1.60%
Grupa PBG w upadłości układowej	556	0.07%
Suma:	**40 986**	**5.58%**

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	11 251	1.54%

Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2018

Zestawienie Lokat - Tabele Dodatkowe

DS0727 PL0000109427	7 769	1.06%
DS1023 PL0000107264	220	0.03%
Forward Waluta CZK FW807036 11.07.2018	157	0.02%
Forward Waluta HUF FW807049 30.07.2018	96	0.01%
Forward Waluta USD FW807255 13.07.2018	167	0.02%
Forward Waluta USD FW809003 17.09.2018	38	0.01%
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA Seria C PLGPW0000066	4 103	0.56%
Interest Rate Swap IR20051R 21.05.2020	14	0.00%
Interest Rate Swap IR20062R 15.06.2020	14	0.00%
Pekao Lesing Sp. z o.o. Seria PEKAL008 270320	29 006	3.96%
PS0422 PL0000109492	1 591	0.22%
WS0922 PL0000102646	8 280	1.13%
Suma:	**62 706**	**8.56%**

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RZECZPOSPOLITA POLSKA LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD	**Nazwa emitenta**	**Kraj siedziby emitenta**	**Rodzaj rynku**	**Nazwa rynku**	**Liczba**	**Wartość wg ceny nabycia w tys.**	**Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.**	**Procentowy udział w aktywach ogółem**
Aktywny rynek nieregulowany						0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany						0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku						0	0	0.00%
Suma:						**0**	**0**	**0.00%**

Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2018

Bilans

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

BILANS	30.06.2018	31.12.2017
I. Aktywa	**732 892**	**658 982**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	45 738	34 417
2. Należności	1 651	45 938
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	446 052	487 401
- dłużne papiery wartościowe	446 052	487 401
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	239 451	91 226
- dłużne papiery wartościowe	237 437	88 212
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	**114 837**	**39 930**
III. Aktywa netto (I - II)	**618 055**	**619 052**
IV. Kapitał funduszu	**357 169**	**366 969**
1. Kapitał wpłacony	3 328 007	3 301 890
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 970 838	-2 934 921
V. Dochody zatrzymane	**268 441**	**259 235**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	173 399	166 621
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	95 042	92 614
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**-7 555**	**-7 152**
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**618 055**	**619 052**
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	4 352 697.121	4 422 606.782
Kategoria A	4 183 024.558	4 252 632.666
Kategoria E	0.000	0.000
Kategoria I	169 672.563	169 974.116
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	141.99	139.97
Kategoria A	141.99	139.97
Kategoria E	141.99	139.97
Kategoria I	141.99	139.97

**)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 Obligacji - Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2018

Rachunek Wyniku

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2018 - 30-06-2018	01-01-2017 - 31-12-2017	01-01-2017 - 30-06-2017
I. Przychody z lokat	**13 231**	**19 213**	**8 794**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
Przychody odsetkowe	11 879	19 155	8 789
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	1 349	0	0
Pozostałe	3	58	5
II. Koszty funduszu	**6 453**	**11 938**	**7 241**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	4 899	10 115	5 071
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	43	75	36
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	3	2	0
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	1 506	663	908
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	1 077	1 225
Pozostałe	2	6	1
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**	**0**
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	**6 453**	**11 938**	**7 241**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**6 778**	**7 275**	**1 553**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**2 025**	**14 063**	**11 729**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 428	11 445	6 858
- z tytułu różnic kursowych	-1 080	1 045	193
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-403	2 618	4 871
- z tytułu różnic kursowych	3 056	-2 972	-1 010
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	**8 803**	**21 338**	**13 282**

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	2.02	4.65	2.86
Kategoria A	2.02	4.65	2.86
Kategoria I	2.02	4.65	2.86
Kategoria E	2.02	4.65	2.86

**) 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 Obligacji - Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2018

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2018 - 30-06-2018		01-01-2017 - 31-12-2017	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	619 052		663 104	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	8 803		21 338	
a) przychody z lokat netto	6 778		7 275	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 428		11 445	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-403		2 618	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	8 803		21 338	
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)	-9 800		-65 390	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	26 117		31 248	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-35 917		-96 638	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-997		-44 052	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	618 055		619 052	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	617 383		632 056	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie				
Kategoria A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	184 734.238		217 284.487	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	254 342.346		644 853.516	
Saldo zmian	-69 608.108		-427 569.029	
Kategoria I				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	141.935		10 767.703	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	443.488		60 696.294	
Saldo zmian	-301.553		-49 928.591	
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie				
Kategoria A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	26 380 095.735		26 195 361.497	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	22 197 071.177		21 942 728.831	
Saldo zmian	4 183 024.558		4 252 632.666	
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	4 183 024.558		4 252 632.666	
Kategoria I				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 486 477.591		2 486 335.656	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 316 805.028		2 316 361.540	
Saldo zmian	169 672.563		169 974.116	
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	169 672.563		169 974.116	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	139.97		135.32	
Kategoria I	139.97		135.32	
Kategoria E	139.97		135.32	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	141.99		139.97	
Kategoria I	141.99		139.97	
Kategoria E	141.99		139.97	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	2.91%		3.44%	
Kategoria E	2.91%		3.44%	
Kategoria I	2.91%		3.44%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	139.62	08.02.2018	135.05	04.01.2017
Kategoria E	139.62	08.02.2018	135.05	04.01.2017
Kategoria I	139.62	08.02.2018	135.05	04.01.2017

Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2018

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	142.38	12.04.2018	140.20	18.12.2017
Kategoria E	142.38	12.04.2018	140.20	18.12.2017
Kategoria I	142.38	12.04.2018	140.20	18.12.2017
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	141.99	29.06.2018	139.96	29.12.2017
Kategoria E	141.99	29.06.2018	139.96	29.12.2017
Kategoria I	141.99	29.06.2018	139.96	29.12.2017
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**2.11%**		**1.89%**	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1.60%		1.60%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla depozytariusza	0.01%		0.01%	
Opłaty 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 Funduszu oraz o zasadach prowadzenia rachunkowości Funduszu.

Nota - 1 *Polityka rachunkowości funduszu* 1
Nota - 2 *Należności Funduszu* 5
Nota - 3 *Zobowiązania Funduszu* 5
Nota - 4 *Środki pieniężne i ich ekwiwalenty* 6
Nota - 5 *Ryzyka* 6
Nota - 6 *Instrumenty pochodne* 8
Nota - 7 *Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu lub drugiej strony do odkupu* 10
Nota - 8 *Kredyty i pożyczki* 11
Nota - 9 *Waluty i różnice kursowe* 12
Nota - 10 *Dochody i ich dystrybucja* 13
Nota - 11 *Koszty Funduszu* 13
Nota - 12 *Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa* 14

Nota - 1 Polityka rachunkowości funduszu

Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu

Rachunkowość Funduszu prowadzona była w okresie sprawozdawczym zgodnie z przepisami *Ustawy* z dnia 29 września 1994 roku *o rachunkowości* (t.j. Dz.U. z 2018. poz. 395, ze zmianami) 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).

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 składa się z części opisowej obejmującej: (a) wprowadzenie do sprawozdania finansowego, (b) noty objaśniające i (c) informacje dodatkowe, w której prezentowane są najistotniejsze zagadnienia dotyczące sposobu prezentacji informacji, zasad prowadzenia Ksiąg i sporządzania sprawozdań oraz szczegółowych informacji o aktualnym stanie funduszu.

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

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 instrumenty pochodne, na których wynik z wyceny jest dodatni i takie pozycje prezentowane są w zestawieniu 'Bilans' (w ramach pozycji 'Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku'). Składniki o wartości ujemnej stanowią zobowiązanie (i są prezentowane w Nocie 3, a także są uwzględnione w 'Zestawieniu lokat – tabelach uzupełniających' oraz Nocie 6).

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

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 'I.4 Przychody z lokat – Dodatnie różnice kursowe'. W przypadku nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi – prezentowana jest ona w pozycji 'II.12 Koszty funduszu – Ujemne saldo różnic kursowych'.

Połączenie funduszy rozlicza się metodą nabycia. Zastosowanie metody nabycia skutkuje wprowadzeniem do ksiąg podmiotu przejmującego wartości składników aktywów i zobowiązań podmiotu przejmowanego oraz aktywów netto, jako kapitału wpłaconego stanowiącego równowartość przydzielonych uczestnikom funduszu przejmowanego jednostki uczestnictwa.

Sprawozdanie półroczne podlega przeglądowi biegłego rewidenta, a następnie jest przekazywane do Komisji (za pośrednictwem systemu ESPI) i jest ogłaszane na stronie *www.pekaotfi.pl*.

Razem ze sprawozdaniem finansowym publikowane są:

- List Zarządu Pekao TFI SA do Uczestników Funduszu,
- Oświadczenie Zarządu Pekao TFI SA – podpisane przez cały Zarząd oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych,
- Raport biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego Funduszu,
- Oświadczenie Depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów funduszu ze stanem faktycznym,
- Inne informacje wymagane przepisami prawa.

Ujmowanie operacji dotyczących Funduszu w księgach rachunkowych

1) Transakcje portfelowe (nabycie oraz zbycie składników lokat) ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie ich dokonania (zawarcia umowy).
2) 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.
3) 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.
4) Papiery wartościowe otrzymane w zamian za inne papiery wartościowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia papierów wartościowych wymienionych.
5) 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.
6) Dywidendy ujmowane są w księgach rachunkowych pierwszego dnia, gdy akcje danej spółki notowane są bez prawa do dywidendy.
7) 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.
8) Przychody z odsetek ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
9) Koszty operacyjne ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
10) Przychody z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych ujmowane są na zasadzie memoriałowej.
11) Papiery wartościowe będące przedmiotem pożyczki ujmowane są w księgach rachunkowych wraz innymi papierami wartościowymi.
12) 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 Funduszu

Wycena aktywów (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 Funduszu 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 nominałem) 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 branym 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 wierzycielskie, 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 ujmowane 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 wierzycielskich 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 przesłan-

kami 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) ustalane są:

- wartość portfela inwestycyjnego (składników lokat);
- bilans funduszu, obejmujący wyliczenie wartości aktywów Funduszu oraz jego zobowiązań;
- wartość wyniku z operacji – składającego się z ujętych przychodów z lokat, poniesionych kosztów Funduszu, zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat i niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat;
- wartość Aktywów Netto Funduszu, stanowiąca różnicę między wartością 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

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, poza wskazanymi w niniejszej nocie. Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

W roku 2018 zmieniono zasady klasyfikacji rynków notowania instrumentów dłużnych – 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 – wycena odbywa się poprzez wykorzystanie kosztu nabycia skorygowanego z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

W roku 2018 uległ zmianie sposób prezentacji różnic kursowych: we wcześniejszych sprawozdaniach saldo dodatnich i saldo ujemnych różnic kursowych było osobno prezentowane w odpowiednich pozycjach rachunku wyniku z operacji. Od sprawozdania na 30.06.2018 prezentacja odbywa się w jednej z tych pozycji – odpowiednio do tego, czy wystąpiła nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi, czy odwrotnie.

Ponieważ w sprawozdaniu rocznym za 2017 różnice kursowe dodatnie i ujemne były zaprezentowane osobno, poniżej przedstawiamy wartości za 2017 w obu ujęciach: ogłoszonym w 2017 i ogłoszonym w niniejszym sprawozdaniu.

Rachunek wyniku z operacji				
	1.01.2017-31.12.2017 (rok)	1.01.2017-30.06.2017 (1. półrocze)	1.01.2017-31.12.2017 (rok)	1.01.2017-30.06.2017 (1. półrocze)
	zaprezentowane w sprawozdaniu rocznym		sposób ujawnienia w sprawozdaniu od 2018	
I. Przychody z lokat				
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	14 078	5 480	--	--
II. Koszty funduszu				
12. Ujemne saldo różnic kursowych	15 155	6 705	1 077	1 225

Nota - 2 Należności Funduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	30.06.2018	31.12.2017
Należności	**1 651**	**45 938**
Z tytułu zbytych lokat	0	45 861
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	1 651	77
Z tytułu dywidend	0	0
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	0	0

Nota - 3 Zobowiązania Funduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	30.06.2018	31.12.2017
Zobowiązania	**114 837**	**39 930**
Z tytułu nabytych aktywów	97 862	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	13 197	37 223
Z tytułu instrumentów pochodnych	2 089	195
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	204	163
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	315	288
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu wyemitowanych 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	1 170	2 061
w tym:		
Zobowiązania z tytułu zabezpieczenia instrumentów pochodnych	150	1 090
Zobowiązania z tytułu podatku	160	96
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	810	843

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	30.06.2018		31.12.2017	
	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 aluty		45 738		34 417
BANK ZACHODNI WBK SA		0		190
PLN	0	0	190	190
DOM MAKLERSKI BZ WBK SA		0		649
EUR	0	0	135	564
PLN	0	0	85	85
BANK POLSKA KASA OPIEKI SA		150		1 090
PLN	150	150	1 090	1 090
DM mBanku S.A.		179		171
EUR	39	170	39	162
PLN	8	8	8	8
USD	0	1	0	1
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		45 409		32 317
CZK	0	0	100 978	16 480
EUR	1	4	2 223	9 273
HUF	3 380 996	44 873	0	0
PLN	532	532	6 564	6 564
USD	0	0	0	0

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	30.06.2018		31.12.2017	
	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	21 583	3 546	118 696	19 105
EUR	595	2 522	276	1 171
HUF	176 101	2 341	148 427	2 036
PLN	810	810	1 028	1 028
RON	0	0	8	7
USD	30	110	22	85

Nota - 5 Ryzyka

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

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

	Klasa ryzyka	Poziom obciążenia ryzykiem	Udział w aktywach Funduszu
a)	ryzyko walutowe		
	waluty	45 048 tys. zł	6.1%
	dłużne papiery wartościowe	111 588 tys. zł	15.2%
	zobowiązania w walutach	23 791 tys. zł	--
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)	13 tys. EUR 42 mln. HUF 5 tys. USD 911 tys. CZK	0.1 %
b)	ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej		
	obligacje o zmiennej stopie procentowej	269 326 tys. zł	36.8%
c)	ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej		
	instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	414 163 tys. zł	56.5%
d)	ryzyko kredytowe		
	obligacje Skarbu Państwa	356 509 tys. zł	48.6%
	obligacje skarbowe zagraniczne	62 512 tys. zł	8.5%
	korporacyjne papiery wartościowe	264 468 tys. zł	36.1%
e)	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,	239 451 tys. zł	32.7%

Klasa ryzyka	Poziom obciążenia ryzykiem	Udział w aktywach Funduszu
metoda porównawcza bądź w przypadku opcji - BS)		

Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

1) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

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 Fundusz 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

  Fundusz 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 nocie 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. Przesłankami utraty wartości branymi 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 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')
  - obligacje Sygnity
- Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat
  - Lista emitentów (dla potrzeb ustalenia ryzyka kredytowego emitenta), dla których Fundusz ma ekspozycję stanowiącą ponad 5 % wartości Aktywów:
    1. Skarb Państwa.....57.2% Aktywów Funduszu.

3) Ryzyko walutowe

- Ryzyko walutowe ma związek ze zmiennością kursów walut i potencjalną utratą wartości lokat wyrażoną w złotych w przypadku, gdy Fundusz ma część aktywów denominowanych w walutach obcych oraz odpowiednim zwiększeniem wartości (w złotych) zobowiązań wyrażonych w walutach.
- Fundusz 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.

W związku ze skalą zaangażowania Subfunduszu w instrumenty finansowe poszczególnych emitentów oraz dynamiczną sytuacją na rynku istnieje ryzyko, że płynność na rynku danych instrumentów może uniemożliwić uzyskanie cen stosowanych do codziennej wyceny składników portfela.

5) 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.

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.

6) Poziom obciążenia innymi typowymi klasami ryzyka

- Fundusz nie posiada lokat w instrumenty o charakterze udziałowym, nie jest więc obciążony ryzykiem cen akcji. Na ryzyko cen akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji.
- Fundusz nie inwestuje w tytuły uczestnictwa zagranicznych 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).
- Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Funduszu. Ryzyko to dotyczy zagranicznych składników lokat.
- Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Funduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość. Ryzyko to związane jest z zagranicznymi składnikami lokat.

7) 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 wartościowym 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. Przyjęte metody oraz limity są zgodne z profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną. Towarzystwo zleca, zgodnie z ustawą, atestację systemu i metod biegłemu rewidentowi, którego oświadczenie jest dostarczane do Komisji.

Nota - 6 Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2018 roku Fundusz posiadał instrumenty pochodne:

- kontrakty zamiany płatności odsetkowych (transakcje swap na stopę procentową *IRS: Interest Rate Swap*) ,
- kontrakty *FX forward* (kontrakty terminowej wymiany walut) ,

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.

	Rodzaj instrumentu pochodnego / Opis	Kontrakty FX Forward	Interest Rate Swap
a.	Typ zajętej pozycji	Kontrakt terminowy na wymianę walut (sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany)	Wymiana stóp procentowych (płatne przez Fundusz: stała otrzymywana przez Fundusz: zmienna)
b.	Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt terminowy FWD	IRS
c.	Cel otwarcia pozycji	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych (IRH)	Sprawne zarządzanie portfelem (SZP)
d.	Wartość otwartej pozycji	Suma (w pln) wszystkich otwartych pozycji (NPV) **124 tys. zł**	Suma (w pln) wszystkich otwartych pozycji (NPV) **(-) 198 tys. zł**
e.	Liczba kontraktów / wartości w walutach, w podziale na waluty	**15** otwartych kontraktów Wartość bieżąca (PV) płatności walutowych EUR / PLN **4** kontrakty..... **6 186 tys. €** USD / PLN **5** kontraktów **16 685 tys. $** CZK / PLN **2** kontrakty(*) **911 tys. CZK** HUF / PLN **4** kontrakty .**3 338 mln. HUF** *(*) w tym kontrakty przeciwne – kwoty prezentowane w wartości netto rozliczenia*	**15** otwartych kontraktów - kontrakty złotowe - kontrakty w euro - kontrakty w dolarze amerykańskim - kontrakty w koronie czeskiej Wartość (PV) wyliczona na dzień bilansowy: **PLN** • Do zapłacenia: ***1 664 tys.*** • Do otrzymania: ***23 394 tys.*** **EURO** • Do zapłacenia: ***5 099 tys.*** **CZK** • Do zapłacenia: ***51 821 tys.*** • Do otrzymania: ***53 188 tys.*** **USD** • Do zapłacenia: ***405 tys.*** • Do otrzymania: ***427 tys.***
f.	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Płatności wskazane w treści umowy (FV) 11.07.2018 • Płatności wykonywane **16 814 tys. PLN** **99 904 tys. CZK** • Płatności do otrzymania: **16 735 tys. PLN** **100 815 tys. CZK** 12.07.2018 • Płatności wykonywane **845 mln. HUF** • Płatności do otrzymania: **11 466 tys. PLN** 13.07.2018 • Płatności wykonywane **6 965 tys. USD** • Płatności do otrzymania: **26 240 tys. PLN** 20.07.2018 • Płatności wykonywane **2 525 tys. EUR** **7 172 tys. USD** • Płatności do otrzymania:	• Płatności wykonywane: Fundusz wypłaca określone płatności odsetkowe • Płatności do otrzymania: Fundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe

	Rodzaj instrumentu pochodnego / Opis	Kontrakty FX Forward	Interest Rate Swap
		37 537 tys. PLN 30.07.2018 • Płatności wykonywane **490 mln. HUF** • Płatności do otrzymania: **6 608 tys. PLN** 10.08.2018 • Płatności wykonywane **1 008 mln. HUF** • Płatności do otrzymania: **13 579 tys. PLN** 17.09.2018 • Płatności wykonywane **2 570 tys. USD** • Płatności do otrzymania: **9 649 tys. PLN** 23.10.2018 • Płatności wykonywane **3 654 tys. EUR** • Płatności do otrzymania: **15 396 tys. PLN** 11.02.2019 • Płatności wykonywane **995 mln. HUF** • Płatności do otrzymania: **13 657 tys. PLN** Rozliczenie w ustalonym w kontrakcie terminie ***Płatności w terminach: 11 lipca / 12 lipca / 13 lipca / 20 lipca / 30 lipca / 10 sierpnia / 17 września / 23 października 2018 roku oraz 11 lutego 2019 roku*** *- odpowiednio*	***Płatności wykonywane kwartalnie, co pół roku albo corocznie w terminie do stycznia 2028 roku*** Rozliczenie w ustalonym w kontrakcie terminie
g.	Podstawa obliczenia przyszłych płatności	Kwoty ustalone w kontrakcie	Ustalone zasady określania płatności odsetkowych
h.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu	Termin zamknięcia pozycji ***Płatności w terminach: 11 lipca / 12 lipca / 13 lipca / 20 lipca / 30 lipca / 10 sierpnia / 17 września / 23 października 2018 roku oraz 11 lutego 2019 roku*** *- odpowiednio*	Uzgodniony z terminem zamknięcia pozycji zabezpieczanej ***do stycznia 2028 roku***
i.	Termin wykonania instrumentu pochodnego	Termin zamknięcia transakcji (sprzedaż odpowiedniej waluty) ***Płatności w terminach: 11 lipca / 12 lipca / 13 lipca / 20 lipca / 30 lipca / 10 sierpnia / 17 września / 23 października 2018 roku oraz 11 lutego 2019 roku*** *- odpowiednio*	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych) ***do stycznia 2028 roku***

Nota - 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu 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 nocie 7 w sytuacji zawartej transakcji przedstawiana jest dodatkowa klasyfikacja.

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

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

	30.06.2018	31.12.2017
Transakcje typu *Buy-sell-back* *(wartość należności z tyt. odsprzedaży papieru)*	nie miał zawartych	nie miał zawartych

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

	30.06.2018	31.12.2017
Transakcje typu *Sell-buy-back* *(wartość zobowiązania do odkupu papieru)*	**1 kontrakt z Ipopema Securities S.A.** **13 197 tys. zł** **Czas do zapadalności (względem daty bilansowej): poniżej 1 tygodnia.** **Zobowiązanie ogółem z tego tytułu stanowi 1.8 % Aktywów.** **Kontrakty dotyczył *(nominalnie)*** • **obligacji Skarbu Państwa:** **PS00123 (13 mln zł)**	**3 kontrakty z Société Générale (Oddz. w Polsce)** **37 223 tys. zł** • **na 7 048 tys. zł** • **na 10 049 tys. zł** • **na 20 126 tys. zł** **Czas do zapadalności (względem daty bilansowej): poniżej 1 tygodnia.** **Zobowiązanie ogółem z tego tytułu stanowi 5.7% Aktywów.** **Kontrakty dotyczył *(nominalnie)*** • **obligacji Skarbu Państwa:** **PS0422 (37 mln zł)**

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

	30.06.2018	31.12.2017
Pożyczone papiery wartościowe (w charakterze pożyczkodawcy)	nie miał otwartych pozycji	nie miał otwartych pozycji

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

	30.06.2018	31.12.2017
Pożyczone papiery wartościowe (w charakterze pożyczkobiorcy)	nie miał otwartych pozycji	nie miał otwartych pozycji

Nota - 8 Kredyty i pożyczki

		30.06.2018	31.12.2017
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 była denominowana w walutach obcych – zgodnie z poniższym zestawieniem walutowej struktury pozycji bilansu:

	30.06.2018		31.12.2017	
NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	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		732 892		658 982
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		45 738		34 417
CZK	0	0	100 978	16 480
EUR	40	174	2 397	9 999
HUF	3 380 996	44 873	0	0
PLN	690	690	7 937	7 937
USD	0	1	0	1
2. Należności		1 651		45 938
EUR	0	0	309	1 289
PLN	1 651	1 651	44 649	44 649
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		0		0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		446 052		487 401
- dłużne papiery wartościowe		446 052		487 401
EUR	5 728	24 987	3 803	15 861
HUF	0	0	2 414 336	32 470
PLN	358 553	358 553	424 406	424 406
USD	16 698	62 512	4 212	14 664
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		239 451		91 226
CZK	5 234	880	3 063	499
EUR	0	0	-204	-853
HUF	61 736	821	60 595	813
PLN	28	28	2 127	2 127
USD	76	285	123	428
- dłużne papiery wartościowe		237 437		88 212
EUR	5 524	24 089	4 008	16 717
PLN	213 348	213 348	71 495	71 495
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		114 837		39 930
CZK	3 428	577	954	156
EUR	5 275	23 005	0	0
HUF	0	0	1 993	27
PLN	91 046	91 046	39 747	39 747
USD	56	209	0	0

Aktywa wyceniane (oraz zobowiązania ustalane) w walutach innych niż złote, na dzień bilansowy, zostały przeliczone na złote z zastosowaniem średniego kursu dla danej waluty ogłaszanego przez NBP, to jest z zastosowaniem stawek z tabeli nr 125/A/NBP/2018 z dnia 2018-06-29:

Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
dolar amerykański	1 USD	3,7440
Euro	1 EUR	4,3616
forint (Węgry)	100 HUF	1,3272
korona czeska	1 CZK	0,1683

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

	30.06.2018			
NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	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	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	3 750	1 080	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	694
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 wspólnego 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

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2017				30.06.2017			
	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	0	0	0	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	0	0	0	0	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	1045	0	0	2987	193	0	0	1010
Instrumenty pochodne	0	15	0	0	0	0	0	0
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 wspólnego 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	30.06.2018		31.12.2017		30.06.2017	
	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 aktywnym rynku	2 073	989	7 988	2 660	1 904	5 732
Instrumenty pochodne	-39	0	-89	0	104	0
Dłużne papiery wartościowe	2 112	989	7 848	2 660	1 800	5 732
Akcje	0	0	229	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	355	-1 392	3 457	-42	4 954	-861
Akcje	0	0	0	141	0	35
Instrumenty pochodne	193	-2 893	3 402	2 070	4 851	-1 624
Dłużne papiery wartościowe	162	1 501	55	-2 253	103	728
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Suma:	**2 428**	**-403**	**11 445**	**2 618**	**6 858**	**4 871**

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

Nota - 11 Koszty Funduszu

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

Fundusz wypłaca Towarzystwu wynagrodzenie za zarządzenie. Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem:

Kat. JU	Maksymalna stawka (określona w Statucie)	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy	Data, od kiedy stawka obowiązuje
A, E, I	1,90 %	1,60 %	16.11.2010

- Wynagrodzenie za zarządzanie wyliczane jest w każdym dniu, proporcjonalnie do wartości aktywów netto na poprzedni dzień wyceny – według obowiązującej stawki.

	1. półrocze roku 2018	rok 2017
Fundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	4 899	10 115

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

Z kwoty wpłat uczestników pobierana jest opłata manipulacyjna, która jest przekazywana 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 w ciężar aktywów ponoszone są koszty:

(i) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie – ujawniane szczegółowo w niniejszej nocie.
(ii) koszty obsługi transakcji (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami bądź zobowiązaniami, 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,
  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 nocie-11 oraz w tabeli 'Rachunek Wyniku z Operacji').

Informacja o kosztach związanych z transakcjami na instrumentach finansowych:

Lp	*Typ opłat / kosztów (ujmowane w koszty transakcji)*	*Kwota zapłacona w okresie sprawozdawczym [tys zł]*	*udział w średniej wartości aktywów netto*
1.	Prowizje maklerskie	1	0.00%
2.	Opłaty z tytułu przechowywania pw w Instytucjach Depozytowych	28	0.00%
3.	Opłaty związane z rozliczaniem transakcji	4	0.00%
4.	Opłaty z tytułu papierów w formie materialnej	1	0.00%
5.	Opłaty związane z prowadzeniem rachunków bankowych	6	0.00%

Ponadto, ponoszone były inne opłaty (niezaprezentowane w tym zestawieniu), np..

* Podatki opłacone w związku z transakcjami

Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

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

Opis	30.06.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Wartość Aktywów Netto	618 055 tys. zł	619 052 tys. zł	663 104 tys. zł	738 076 tys. zł
Wartość JU A, E, I	141.99	139.97	135.32	134.17

Pekao TFI
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

2018
Sprawozdanie półroczne

DODATKOWE INFORMACJE WYMAGANE PRZEZ PRAWO

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

Poza wskazanymi poniżej informacjami dot. korekty błędnie ogłoszonych wartości wyceny, Fundusz / Subfundusz informuje, że w okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

Ponadto:

a. Jednostki Uczestnictwa były zbywane i odkupywane bez ograniczeń;

b. Zawierane transakcje były rozliczane zgodnie z zasadami rynkowymi, w tym w zakresie terminowości i prawidłowości.

D Korekty wycen Jednostek Uczestnictwa

Lista skorygowanych wycen

	Data wyceny	kategoria jednostki / Waluta PLN	Wartość NA JU (skorygowana)	Było (przed korektą)	Błąd	Błąd (%)
1.	23.01.2018	A, E,I	140.25	140.27	+0.02	0.0 %
2.	24.01.2018	A, E,I	140.13	140.16	+0.03	0.0 %
3.	29.03.2018	A, E,I	141.70	141.73	+0.03	0.0 %
4.	3.04.2018	A, E,I	141.72	141.75	+0.03	0.0 %

Przeprowadzenie korekty nr 1, 2 było skutkiem wykrycia błędu w systemach polegającego na niewłaściwym uwzględnieniu niestandardowej (dotąd nie występującej) płatności odsetkowej zawartej w umowie sell-buy-back i z niewłaściwej wyceny tej umowy.

Przeprowadzenie korekty nr 3, 4 było skutkiem błędu ludzkiego polegającego na nieprawidłowym ujęciu planowanego przepływu finansowego,

Błędne księgowania / wyceny zostały wykryte w momencie rozliczenia kasowego danej transakcji.

Po przeprowadzeniu korekty zapisu transakcji i wynikającego stąd przeliczenia wycen za wskazane dni skorygowane wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu (zweryfikowane przez Depozytariusza) zostały przekazane do wiadomości publicznej i dokonano odpowiedniej korekty transakcji na Jednostkach Uczestnictwa przeprowadzonych po nieprawidłowej wartości: w przypadku transakcji odkupienia uczestnicy otrzymali zawyżone kwoty, a nadpłatę subfunduszowi zwróciło Towarzystwo, a w rejestrze uczestników nie przeprowadzone były korygujące wpisy. W przypadku transakcji nabycia jednostek uczestnictwa po zawyżonej wartości: w rejestrze uczestników skorygowano przebieg transakcji nabycia.

Towarzystwo podejmuje działania, zgodnie z prospektem informacyjnym Funduszu, mające na celu doprowadzenie transakcji na jednostkach uczestnictwa do stanu prawidłowego, a w przypadku straty finansowej po stronie subfunduszu lub uczestnika do skompensowania tej straty.

Komisja została poinformowana o zdarzeniu, a rozliczenia Towarzystwa z Subfunduszem skorygowane do stanu prawidłowego (w tym przekalkulowana wartość wynagrodzenia za zarządzanie). Łączna kwota dopłaty Towarzystwa do Subfunduszu w związku z korektami wyniosła 154.41 zł.

Tym samym Uczestnicy ani Subfundusz – po dokonaniu rozliczeń – nie ponieśli strat finansowych będących wynikiem nieprawidłowo pierwotnie ustalonych wartości.

Błędy miały charakter jednostkowy i towarzystwo usprawniło swoje działanie po korekcie.

Informacja o korekcie wyceny, wraz z ogłoszeniem prawidłowych wartości jest bezzwłocznie zamieszczana na stronie *www.pekaotfi.pl* (podstrona *www.pekaotfi.pl/tfi/arts.komunikaty*)

E Inne informacje

• Zarządzający portfelem Funduszu

Zarządzanie portfelem lokat Funduszu odbywa się w Towarzystwie.
Pracownikami, którym powierzono zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu (w okresie sprawozdawczym) byli:

- **Michał Stawicki** ..... współzarządzający Funduszem (od 15.07.2013 *współzarządza, a* od 15.07.2011 *zarządzał całym portfelem Funduszu*),
- **Radosław Cholewiński** .... współzarządzający Funduszem (od 15.07.2013 *współzarządza całym portfelem Funduszu*).
- **Łukasz Tokarski**..... współzarządzający Funduszem (od 5.01.2018 *współzarządza całym portfelem Funduszu*).

• Metryka Funduszu

Towarzystwo zapewnia uczestnikom Funduszu możliwość korzystania z infolinii: [tel. w Polsce] 0-801 641 641 lub +48 22 640 4040. Istnieje także możliwość skorzystania z poczty elektronicznej: *Fundusz@Pekaotfi.pl* W zakresie elektronicznej informacji o stanie rachunków uczestników Towarzystwo oferuje system automatycznej obsługi i informacji *eFunduszePekao*. 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 Obligacji – Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty		
Nazwa w j. angielskim	Pekao Bonds - Dynamic Allocation Open-End Investment Fund		
Rozpoczęcie wycen	1.04.2010	Wartość początkowa	100,08 zł
Oznaczenia	NIP	REGON	W rejestrze funduszy
w rejestrach	108-00-08-871	142304158	RFi 522
Oznaczenia	ISIN JU	IZFiA	Nr krajowy (KNF)
w systemach	PLPPTFI00410	PIO048	PLFIO000313
Podstawowe dane na 30 czerwca 2018 roku			
Wartość aktywów netto	618 055 tys. zł	Wartość JU	141.99 zł

Warszawa, dnia 22.08.2018 roku.

Pekao TFI
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

2018
Sprawozdanie półroczne

INNE INFORMACJE
UJAWNIANE W ZWIĄZKU Z WYMOGAMI PRAWA

W związku z wymogami w zakresie ujawniania informacji przez fundusze – wskazanymi w odpowiednich przepisach Unii Europejskiej – razem ze sprawozdaniem finansowym funduszu publikowane są inne informacje wymagane przepisami prawa.

Przepisy, w związku z którymi dokonywane są te ujawnienia:

Ustawa: ..... ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2018 poz. 1355);

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

Ujawnienia SFTR (dotyczące stosowania określonych technik inwestycyjnych i inwestycjach w określone instrumenty finansowe

Towarzystwo jest zobowiązane do przekazywania informacji o stosowaniu przez nie: (i) transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz (ii) swapów przychodu całkowitego. Celem tego ujawnienia jest zapewnienie, by uczestnicy byli w stanie podejmować swoje decyzje inwestycyjne z uwzględnieniem ogólnego profilu ryzyka i zysku funduszu, podczas, gdy transakcje finansowane z użycie papierów wartościowych są powszechnie stosowane w celu sprawnego zarządzania portfelem, przy osiąganiu celu inwestycyjnego lub w celu zwiększenia rentowności.

Pojęcia powyższe oznaczają – w odniesieniu do Funduszu:

- *Transakcja finansowana z użyciem papierów wartościowych* – transakcje 'udzielanie pożyczek papierów wartościowych', 'zaciąganie pożyczek papierów wartościowych', 'transakcje zwrotne kupno-sprzedaż' (BSB) lub 'transakcje zwrotną sprzedaż-kupno' (SBB) oraz 'transakcja odkupu', 'transakcję z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego' Transakcje takie prezentowane są w 'Notach objaśniających' (Nota 7). Ogólny opis zaprezentowany został w Prospekcie Informacyjnym Funduszu, gdzie zostały przedstawione także kryteria doboru kontrahentów oraz wskazania co do maksymalnych poziomów takich transakcji.
- swap przychodu całkowitego – kontrakt pochodny opisany w SFTR – Fundusze nie zawierały takich kontraktów.

Ogólne informacje zostały przedstawione w treści *Prospektu Informacyjnego Funduszu* [w Rozdziale VI], a w niniejszym sprawozdaniu ma miejsce ujawnienie co do faktycznego stosowania.

W poniższej tabeli przedstawione są informacje o *Transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych:* transakcje 'udzielanie pożyczek papierów wartościowych', 'zaciąganie pożyczek papierów wartościowych', 'transakcje zwrotne kupno-sprzedaż' (BSB) lub 'transakcje zwrotną sprzedaż-kupno' (SBB) oraz 'transakcja odkupu', 'transakcję z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego'. Transakcje takie prezentowane są w 'Notach objaśniających' (Nota 7), a ogólny opis / informacje zaprezentowany zostały w treści *Prospektu Informacyjnego Funduszu* [w Rozdziale VI], gdzie zostały przedstawione także kryteria doboru kontrahentów oraz wskazania co do maksymalnych poziomów takich transakcji.

Transakcji 'swap przychodu całkowitego' (specyficzny kontrakt pochodny) Fundusze nie zawierały. W okresie sprawozdawczym Fundusze nie brały udziału w transakcjach pożyczania papierów wartościowych (ani w charakterze pożyczkodawcy, ani jako pożyczkobiorca).

Ogólne informacje zostały przedstawione w treści *Prospektu Informacyjnego Funduszu* [w Rozdziale VI], a w niniejszym sprawozdaniu ma miejsce ujawnienie co do faktycznego stosowania. W Prospekcie Informacyjnym Funduszu wskazane są m.in.:

- ogólny opis transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ogólny opis swapów przychodu całkowitego stosowanych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania i uzasadnienie ich stosowania,
- ogólne dane, które należy zgłaszać w odniesieniu do poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i do swapów przychodu całkowitego:
- rodzaje aktywów, które mogą być przedmiotem tych transakcji,
- maksymalny odsetek zarządzanych aktywów, które mogą być przedmiotem tych transakcji,
- szacowany odsetek zarządzanych aktywów, które będą przedmiotem poszczególnych rodzajów tych transakcji,
- kryteria wyboru kontrahentów (w tym status prawny, kraj pochodzenia, minimalny rating kredytowy),
- akceptowalne zabezpieczenia: opis akceptowalnych zabezpieczeń w odniesieniu do rodzajów aktywów, wystawcy, terminu zapadalności, płynności, a także zasad dywersyfikacji i korelacji zabezpieczeń,
- wycena zabezpieczeń: opis stosowanej metody wyceny zabezpieczeń i jej uzasadnienie oraz informacja, czy stosowana jest codzienna wycena według wartości rynkowej i codzienne zmienne depozyty zabezpieczające,
- zarządzanie ryzykiem: opis ryzyk związanych z transakcjami finansowanymi z użyciem papierów wartościowych i swapami przychodu całkowitego, jak również ryzyk związanych z zarządzaniem zabezpieczeniami, takich jak: ryzyko operacyjne, ryzyko płynności, ryzyko kontrahenta, ryzyko przechowywania i ryzyka prawne, a także, w stosownych przypadkach, ryzyk wynikających z ponownego wykorzystania tych zabezpieczeń,
- opis sposobu przechowywania aktywów podlegających transakcjom finansowanym z użyciem papierów wartościowych i swapom przychodu całkowitego oraz otrzymanych zabezpieczeń (np. u depozytariusza funduszu),
- opis wszelkich ograniczeń (regulacyjnych lub dobrowolnych) dotyczących ponownego wykorzystania zabezpieczeń,
- zasady dotyczące podziału zysków z transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ze swapów przychodu całkowitego: opis tego, jaki odsetek dochodów generowanych przez transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych i swapy przychodu całkowitego jest przekazywany do przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania, a także opis kosztów i opłat przypisanych zarządzającemu lub stronom trzecim (np. tzw. "agent lender"). Prospekt emisyjny lub informacje ujawniane inwestorom wskazują również, czy są to jednostki powiązane z zarządzającym.

Faktyczne stosowanie transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych, według stanu na dzień bilansowy:

Dane ogólne:

- kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów wyrażona jako odsetek całkowitych aktywów mogących być przedmiotem pożyczki, definiowanych jako takie aktywa z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów,	0
- kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz przedmiotem swapów przychodu całkowitego wyrażona jako kwota bezwzględna (w walucie przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania) i jako odsetek zarządzanych aktywów przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania.	Odpowiednio prezentowane w Nocie 7
Dane dotyczące koncentracji:	
- 10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i swapach przychodu całkowitego (w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie według nazwy/nazwiska wystawcy),	ND
- 10 najważniejszych kontrahentów odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego (nazwisko/nazwa kontrahenta oraz wolumen brutto transakcji pozostających do rozliczenia).	Ujawnione w Nocie 7
Zbiorcze dane dotyczące transakcji odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego - w podziale na poniższe kategorie:	
- rodzaj i jakość zabezpieczeń,	Nie jest stosowana obecnie polityka zabezpieczenia takich transakcji. Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji stanowią odpowiedni poziom zabezpieczenia jej pełnego wykonania. – W Nocie 7 zaprezentowane zostały oznaczenia odpowiednich instrumentów finansowych. W przypadku części umów ramowych uzgodniona jest wymiana depozytów zabezpieczających – w pieniądzu.
- okres zapadalności zabezpieczeń w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, nieokreślony termin zapadalności,	ND
- waluta zabezpieczeń,	PLN – w przypadku polskich kontrahentów EUR – w przypadku umów ramowych z podmiotami zagranicznymi
- okres zapadalności w odniesieniu do transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i do swapów przychodu całkowitego w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, transakcje otwarte,	Ujawnione w Nocie 7
- kraj, w którym kontrahenci mają siedziby,	Odpowiednio do wskazania kontrahenta Na 30.06.2018 – wyłącznie banki polskie
- rozliczenie i rozrachunek (np. trójstronne, kontrahent centralny, dwustronne).	Rozliczenie dwustronne
Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń:	
- odsetek otrzymanych zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w porównaniu z maksymalną kwotą określoną w prospekcie emisyjnym lub w informacjach ujawnianych inwestorom,	Otrzymany depozyt zabezpieczający nie jest reinwestowany
- zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych.	ND
Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego:	
Liczba i nazwiska/nazwy powierników i kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie przechowywanych przez każdego z powierników.	Otrzymane depozyty zabezpieczające przechowywane są u Depozytariusza Funduszu. Na 30.06.2018: nie ma wymiany zabezpieczeń, a jedynie wymiana uzgodnionych kwot w momencie transakcji otwierającej / transakcji odwrotnej
Przechowywanie zabezpieczeń udzielonych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego:	
Odsetek zabezpieczeń posiadanych na odrębnych albo na wspólnych rachunkach lub na wszelkich innych rachunkach.	Przekazane depozyty zabezpieczające przechowywane są u kontrahenta transakcji. Na 30.06.2018: nie ma wymiany zabezpieczeń, a jedynie wymiana uzgodnionych kwot w momencie transakcji otwierającej / transakcji odwrotnej
Dane dotyczące rentowności i kosztów dla każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego w podziale na przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania, zarządzającego przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania i strony trzecie (np. tzw. "agent lenders"), w wartościach bezwzględnych i jako odsetek łącznych zysków z danego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ze swapów przychodu całkowitego.	Koszty lub opłaty związane z transakcjami (w szczególności prowizje i opłaty bankowe oraz prowizje i opłaty transakcyjne), są pokrywane przez Fundusz/ subfundusz bezpośrednio. Przychody wynikające z transakcji są przychodami Funduszu / subfunduszu i stanowią jego (w odniesieniu do odpowiedniego Subfunduszu) dochód. Wynik na transakcjach typu BSB i SBB jest ujawniany (za okres sprawozdawczy) w zestawieniu 'Rachunku wyniku' – jako element pozycji (odpowiednio) 'Przychody odsetkowe' i 'Koszty odsetkowe'.

Wskazane w powyższej tabeli, jako 'ND' dane nie są dostępne i nie ma obowiązku ich ujawniania w niniejszym sprawozdaniu lub nie dotyczą.

Odwołania powyżej do Not odnoszą się do 'Not objaśniających' w sprawozdaniu finansowym. .

Warszawa, dnia 22.08.2018 roku.

Pekao TFI
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

2018
Sprawozdanie półroczne

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDAŃ PÓŁROCZNYCH

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU

Dla Walnego Zgromadzenia Pekao Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie, ul. Marynarska 15 („Fundusz"), na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie finansowe").

Zarząd Pekao Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Badania oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu finansowym.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone. Wydrukowano w Polsce.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., a Polish limited liability partnership and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity. All rights reserved. Printed in Poland

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

KRS 0000339379
NIP 527-26-15 362
REGON 142078130

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja Funduszu Inwestycyjnego Otwartego na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

W imieniu firmy audytorskiej
KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr na liście 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa

.....
Mariola Szczesiak
Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 9794
Komandytariusz, Pełnomocnik

22 sierpnia 2018 r.

Pekao TFI
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

2018
Sprawozdanie półroczne

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Pekao

Warszawa, 22 sierpnia 2018 r.

Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A wypełniając obowiązki depozytariusza dla Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja Funduszu Inwestycyjnego Otwartego potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO POWIERNICZE KLIENTÓW ZAGRANICZNYCH
Mariusz Piękoś

DYREKTOR OPERACYJNY
BIURO PRODUKTÓW I OPERACJI POWIERNICZYCH
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
Bartłomiej Piłat

Bank Pekao S.A.
Centrala
ul. Żwirki i Wigury 31
02-091 Warszawa
www.pekao.com.pl

Departament Bankowości Transakcyjnej
tel. 22 524 58 66
fax 22 534 63 29

Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Grzybowska 53/57, wpisany pod numerem KRS: 0000014843 do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, NIP: 526-00-06-841, wysokość kapitału zakładowego i kapitału wpłaconego: 262 470 034, według stanu na dzień 28 grudnia 2012 r.