

**PEKAO TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SPÓŁKA AKCYJNA**

**02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15**

**OGŁASZA**



**PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE\***  
**PEKAO ZMIENNEJ ALOKACJI RYNKU AMERYKAŃSKIEGO**  
**subfunduszu w PEKAO STRATEGIE FUNDUSZOWE SPECJALISTYCZNYM FUNDUSZU INWESTYCYJNYM**  
**OTWARTYM**

**ZA OKRES PÓŁROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 30 CZERWCA 2019 ROKU**

---

\* Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do połączonego sprawozdania finansowego funduszu Pekao Strategie Fundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

## Oświadczenie Zarządu Pekao TFI S.A.

Zarząd Pekao TFI S.A., zgodnie z wymogami art. 52 *Ustawy* z dnia 29 września 1994 roku o *rachunkowości* (t.j. Dz.U. z 2019. poz. 351) przedstawia **PÓŁROCZNE** jednostkowe sprawozdanie finansowe subfunduszu

### ***Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego (wydzielonego w Pekao Strategii Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)***

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2019 o wartości ..... 42 958 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 30 czerwca 2019 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie ..... 45 639 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2019 do 30 czerwca 2019 wykazujący wynik z operacji w kwocie ..... 835 tys. zł;
4. połączone zestawienie zmian w aktywach netto subfunduszu;
5. (i) noty objaśniające;  
(ii) informację dodatkową.

Zgodnie z przepisami (*Ustawa* o rachunkowości oraz Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych [Dz.U. nr 249, poz. 1859]), Zarząd Pekao Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych zapewnił sporządzenie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu za okres półroczny (od 1 stycznia 2019) kończący się 30 czerwca 2019, przedstawiającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień bilansowy oraz jego wyniku z operacji.

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

#### **Zarząd Pekao TFI SA:**

**Jacek Janiuk**

*Prezes Zarządu*

**Jacek Babiński**

*Wiceprezes Zarządu*

**Grzegorz Barański**

*Wiceprezes Zarządu*

***Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych***

**Zbigniew Czumaj**

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

Pekao Towarzystwo  
Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

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

## Spis treści

Zestawienie lokat

Bilans

Rachunek wyniku z operacji

Zestawienie zmian w aktywach netto

Noty objaśniające

Nota - 1 Polityka rachunkowości Funduszu

Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

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

Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

Wartości szacunkowe

Ustalenie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

Zasady szczególne – dotyczące Funduszu / Subfunduszu

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

Nota - 2 Należności Subfunduszu

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Nota - 5 Ryzyka

Nota - 6 Instrumenty pochodne

Kontrakty *FX Forward*

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

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

Nota - 8 Kredyty i pożyczki

Nota - 9 Waluty i różnice kursowe

Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

Nota - 11 Koszty Subfunduszu

Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

Informacje dodatkowe

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

B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

C Dokonane korekty błędów podstawowych

D Inne informacje

Nazwa Subfunduszu, Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu i ich zbywanie, zarządzający

Wartość Jednostki uczestnictwa na koniec i początek okresu rozliczeniowego, Poziom Minimalny

Metryka Subfunduszu

## Zestawienie lokat

Tabela główna

Tabele uzupełniające

Tabele dodatkowe

## Bilans

## Rachunek wyniku z operacji

## Zestawienie zmian w aktywach netto

**Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego (subfundusz w Pekao Strategie Funduszowe SFIO)**

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2019

**Zestawienie Lokat - Tabela Główna**

| SKŁADNIKI LOKAT                 | 30.06.2019                     |   |                                     | 31.12.2018                     |   |                                     |
|---------------------------------|--------------------------------|---|-------------------------------------|--------------------------------|---|-------------------------------------|
|                                 | Wartość wg ceny nabycia w tys. | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość wg ceny nabycia w tys. | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje                           | 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      | 40 159                         | 40 796                                      | 86.53%                              | 8 000                          | 8 116                                       | 17.06%                              |
| Instrumenty pochodne            | 0                              | 53  | 0.11%                               | 0                              | -1  | 0.00%                               |
| 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 | 2 072                          | 2 079                                       | 4.41%                               | 2 438                          | 2 781                                       | 5.84%                               |
| Wierzytelności                  | 0                              | 0   | 0.00%                               | 0                              | 0   | 0.00%                               |
| Weksle                          | 0                              | 0   | 0.00%                               | 0                              | 0   | 0.00%                               |
| Depozyty                        | 30                             | 30  | 0.06%                               | 0                              | 0   | 0.00%                               |
| Waluty                          | 0                              | 0   | 0.00%                               | 0                              | 0   | 0.00%                               |
| Nieruchomości                   | 0                              | 0   | 0.00%                               | 0                              | 0   | 0.00%                               |
| Statki morskie                  | 0                              | 0   | 0.00%                               | 0                              | 0   | 0.00%                               |
| Inne                            | 0                              | 0   | 0.00%                               | 0                              | 0   | 0.00%                               |
| <b>Suma:</b>                    | <b>42 261</b>                  | <b>42 958</b>                               | <b>91.11%</b>                       | <b>10 438</b>                  | <b>10 896</b>                               | <b>22.90%</b>                       |

**Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego (subfundusz w Pekao Strategii Funduszowe SFIO)**

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2019

**Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające**

| 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      |                             |   |                      |                        |               |                        |                   |        | 308                            | 310   | 0.66%                               |
| Bony pieniężne                   |                             |   |                      |                        |               |                        |                   |        | 0                              | 0   | 0.00%                               |
| Bony skarbowe                    |                             |   |                      |                        |               |                        |                   |        | 0                              | 0   | 0.00%                               |
| Inne                             |                             |   |                      |                        |               |                        |                   |        | 0                              | 0   | 0.00%                               |
| Obligacje                        |                             |   |                      |                        |               |                        |                   |        | 308                            | 310   | 0.66%                               |
| Aktywny rynek nieregulowany      |                             |   |                      |                        |               |                        |                   |        | 308                            | 310   | 0.66%                               |
| PS0719 PL0000108148              | Aktywny rynek nieregulowany | Over The Counter - Bloomberg Quotations | Polski Skarb Państwa | Polska                 | 25.07.2019    | 3.25 (Stały kupon)     | 1000              | 301    | 308                            | 310   | 0.66%                               |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku |                             |   |                      |                        |               |                        |                   |        | 39 851                         | 40 486                                      | 85.87%                              |
| Bony pieniężne                   |                             |   |                      |                        |               |                        |                   |        | 0                              | 0   | 0.00%                               |
| Bony skarbowe                    |                             |   |                      |                        |               |                        |                   |        | 0                              | 0   | 0.00%                               |
| Inne                             |                             |   |                      |                        |               |                        |                   |        | 0                              | 0   | 0.00%                               |
| Obligacje                        |                             |   |                      |                        |               |                        |                   |        | 39 851                         | 40 486                                      | 85.87%                              |
| Aktywny rynek nieregulowany      |                             |   |                      |                        |               |                        |                   |        | 39 851                         | 40 486                                      | 85.87%                              |
| WS0922 PL0000102646              | Aktywny rynek nieregulowany | PL - Rynek Treasury BondSpot Poland     | Polski Skarb Państwa | Polska                 | 23.09.2022    | 5.75 (Stały kupon)     | 1000              | 250    | 255                            | 292   | 0.62%                               |
| DS1020 PL0000106126              | Aktywny rynek nieregulowany | PL - Rynek Treasury BondSpot Poland     | Polski Skarb Państwa | Polska                 | 25.10.2020    | 5.25 (Stały kupon)     | 1000              | 500    | 546                            | 543   | 1.15%                               |
| DS1023 PL0000107264              | Aktywny rynek nieregulowany | PL - Rynek Treasury BondSpot Poland     | Polski Skarb Państwa | Polska                 | 25.10.2023    | 4.00 (Stały kupon)     | 1000              | 7500   | 8 131                          | 8 349                                       | 17.71%                              |
| PS0421 PL0000108916              | Aktywny rynek nieregulowany | PL - Rynek Treasury BondSpot Poland     | Polski Skarb Państwa | Polska                 | 25.04.2021    | 2.00 (Stały kupon)     | 1000              | 2500   | 2 510                          | 2 527                                       | 5.36%                               |
| PS0422 PL0000109492              | Aktywny rynek nieregulowany | PL - Rynek Treasury BondSpot Poland     | Polski Skarb Państwa | Polska                 | 25.04.2022    | 2.25 (Stały kupon)     | 1000              | 8000   | 8 096                          | 8 152                                       | 17.29%                              |
| PS0123 PL0000110151              | Aktywny rynek nieregulowany | PL - Rynek Treasury BondSpot Poland     | Polski Skarb Państwa | Polska                 | 25.01.2023    | 2.50 (Stały kupon)     | 1000              | 10001  | 10 190                         | 10 339                                      | 21.93%                              |
| PS0424 PL0000111191              | Aktywny rynek nieregulowany | Over The Counter - Bloomberg Quotations | Polski Skarb Państwa | Polska                 | 25.04.2024    | 2.50 (Stały kupon)     | 1000              | 10000  | 10 123                         | 10 284                                      | 21.81%                              |
| <b>Suma:</b>                     |                             |   |                      |                        |               |                        |                   |        | <b>40 159</b>                  | <b>40 796</b>                               | <b>86.53%</b>                       |

| 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 |
|---|--------------|-------------|--------------------|-----------------------------------|-------------------|--------|--------------------------------|---|-------------------------------------|
| <b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>    |              |             |                    |                                   |                   |        | <b>0</b>                       | <b>0</b>                                    | <b>0.00%</b>                        |
| Aktywny rynek regulowany                        |              |             |                    |                                   |                   |        | 0                              | 0   | 0.00%                               |
| Aktywny rynek nieregulowany                     |              |             |                    |                                   |                   |        | 0                              | 0   | 0.00%                               |
| Nienotowane na aktywnym rynku                   |              |             |                    |                                   |                   |        | 0                              | 0   | 0.00%                               |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b> |              |             |                    |                                   |                   |        | <b>0</b>                       | <b>53</b>                                   | <b>0.11%</b>                        |
| Aktywny rynek regulowany                        |              |             |                    |                                   |                   |        | 0                              | 0   | 0.00%                               |
| Aktywny rynek nieregulowany                     |              |             |                    |                                   |                   |        | 0                              | 0   | 0.00%                               |
| Nienotowane na aktywnym rynku                   |              |             |                    |                                   |                   |        | 0                              | 53  | 0.11%                               |

**Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego (subfundusz w Pekao Strategie Funduszowe SFIO)**

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2019

**Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające**

|  |                               |             |                            |        |     |   |          |           |              |
|--|-------------------------------|-------------|----------------------------|--------|-----|---|----------|-----------|--------------|
| Forward Waluta USD FW908028 19.08.2019 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | BANK POLSKA KASA OPIEKI SA | Polska | USD | 1 | 0        | 53        | 0.11%        |
| Forward Waluta USD FW909036 19.09.2019 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | BANK POLSKA KASA OPIEKI SA | Polska | USD | 1 | 0        | 0         | 0.00%        |
| <b>Suma:</b>                           |                               |             |                            |        |     |   | <b>0</b> | <b>53</b> | <b>0.11%</b> |

| 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  |                               |             |                             |                        |           | 2 072                          | 2 079                                       | 4.41%                               |
| db x-trackers MSCI USA Swap UCITS (LU0274210672)   | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | db x-trackers MSCI USA Swap | Luksemburg             | 6 934.000 | 2 072                          | 2 079                                       | 4.41%                               |
| <b>Suma:</b>   |                               |             |                             |                        |           | <b>2 072</b>                   | <b>2 079</b>                                | <b>4.41%</b>                        |

| 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    |                            |                     |        |                        |  | 30                             |   | 30  | 0.06%                               |
| Lokata O/N 3 dniowa do 2019-07-01       | BANK POLSKA KASA OPIEKI SA | Polska              | USD    | 1.75 (Stały kupon)     | 8  | 30                             | 8   | 30  | 0.06%                               |
| W walutach państw nienależących do OECD |                            |                     |        |                        |  | 0                              |   | 0   | 0.00%                               |
| <b>Suma:</b>                            |                            |                     |        |                        |  | <b>30</b>                      |   | <b>30</b>                                   | <b>0.06%</b>                        |

## Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego (subfundusz w Pekao Strategie Funduszowe SFIO)

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2019

### Zestawienie Lokat - Tabele Dodatkowe

| GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA<br>W ART. 98 USTAWY | Wartość wg<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach ogółem |
|---|---|---|
| Grupa PZU S.A.                                      | 53  | 0.11%                                     |
| <b>Suma:</b>  | <b>53</b>   | <b>0.11%</b>                              |

| Składniki lokat nabyte od podmiotów o<br>których mowa w art. 107 ustawy | Wartość wg<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach ogółem |
|---|---|---|
| DS1020 PL0000106126   | 543   | 1.15%                                     |
| DS1023 PL0000107264   | 557   | 1.18%                                     |
| Forward Waluta USD FW908028<br>19.08.2019                               | 53  | 0.11%                                     |
| Forward Waluta USD FW909036<br>19.09.2019                               | 0   | 0.00%                                     |
| Lokata O/N 3 dniowa do 2019-07-01                                       | 30  | 0.06%                                     |
| PS0421 PL0000108916   | 505   | 1.07%                                     |
| <b>Suma:</b>  | <b>1 688</b>                                      | <b>3.57%</b>                              |

## Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego (subfundusz w Pekao Strategie Funduszowe SFIO)

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2019

**Bilans**

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

| BILANS  | 30.06.2019    | 31.12.2018    |
|---|---------------|---------------|
| <b>I. Aktywa</b>  | <b>47 148</b> | <b>47 598</b> |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | 4 189         | 641           |
| 2. Należności   | 1             | 3             |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                  | 0             | 36 057        |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                         | 40 796        | 8 116         |
| - dłużne papiery wartościowe  | 40 796        | 8 116         |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                      | 2 162         | 2 781         |
| - dłużne papiery wartościowe  | 0             | 0             |
| 6. Nieruchomości  | 0             | 0             |
| 7. Pozostałe aktywa   | 0             | 0             |
| <b>II. Zobowiązania</b>   | <b>1 509</b>  | <b>80</b>     |
| <b>III. Aktywa netto (I - II)</b>   | <b>45 639</b> | <b>47 518</b> |
| <b>IV. Kapitał funduszu</b>   | <b>33 165</b> | <b>35 879</b> |
| 1. Kapitał wpłacony   | 160 767       | 160 720       |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)  | -127 602      | -124 841      |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>  | <b>12 400</b> | <b>11 478</b> |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | 1 724         | 1 522         |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 10 676        | 9 956         |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>       | <b>74</b>     | <b>161</b>    |
| <b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+VI)</b>        | <b>45 639</b> | <b>47 518</b> |
| Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa                                | 3 428 225,491 | 3 634 338,528 |
| Kategoria A   | 3 428 225,491 | 3 634 338,528 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *                             | 13,31         | 13,07         |
| Kategoria A   | 13,31         | 13,07         |

*\*)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 Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego (subfundusz w Pekao Strategie Funduszowe SFIO)

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2019

### Rachunek Wyniku

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

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI   | 01-01-2019 -<br>30-06-2019 | 01-01-2018 -<br>31-12-2018 | 01-01-2018 -<br>30-06-2018 |
|--|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>  | <b>458</b>                 | <b>835</b>                 | <b>453</b>                 |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach                                 | 0                          | 0                          | 0                          |
| Przychody odsetkowe  | 456                        | 832                        | 453                        |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                     | 0                          | 0                          | 0                          |
| Dodatnie saldo różnic kursowych                                    | 0                          | 0                          | 0                          |
| Pozostałe  | 2                          | 3                          | 0                          |
| <b>II. Koszty funduszu</b>   | <b>256</b>                 | <b>540</b>                 | <b>278</b>                 |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                      | 230                        | 523                        | 270                        |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję               | 0                          | 0                          | 0                          |
| Oplaty dla depozytariusza  | 5                          | 11                         | 5                          |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów                    | 0                          | 0                          | 0                          |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                            | 2                          | 3                          | 2                          |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                    | 0                          | 0                          | 0                          |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                    | 0                          | 0                          | 0                          |
| Usługi prawne  | 0                          | 0                          | 0                          |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                             | 0                          | 0                          | 0                          |
| Koszty odsetkowe   | 0                          | 3                          | 1                          |
| Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości                       | 0                          | 0                          | 0                          |
| Ujemne saldo różnic kursowych                                      | 19                         | 0                          | 0                          |
| Pozostałe  | 0                          | 0                          | 0                          |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                     | <b>0</b>                   | <b>0</b>                   | <b>0</b>                   |
| <b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>                          | <b>256</b>                 | <b>540</b>                 | <b>278</b>                 |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                           | <b>202</b>                 | <b>295</b>                 | <b>175</b>                 |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>            | <b>633</b>                 | <b>-169</b>                | <b>76</b>                  |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                      | 720                        | 199                        | 175                        |
| - z tytułu różnic kursowych  | 95                         | 0                          | 0                          |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | -87                        | -368                       | -99                        |
| - z tytułu różnic kursowych  | -95                        | 189                        | 179                        |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>                               | <b>835</b>                 | <b>126</b>                 | <b>251</b>                 |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *          | 0.24                       | 0.02                       | 0.06                       |
| Kategoria A  | 0.24                       | 0.02                       | 0.06                       |

\*) 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 Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego (subfundusz w Pekao Strategie Funduszowe SFIO)

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2019

### Zestawienie zmian

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO   | 01-01-2019 - 30-06-2019 |            | 01-01-2018 - 31-12-2018 |            |
|--|-------------------------|------------|-------------------------|------------|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>  |                         |            |                         |            |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                               | 47 518                  |            | 56 441                  |            |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy   | 835                     |            | 126                     |            |
| a) przychody z lokat netto   | 202                     |            | 295                     |            |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat  | 720                     |            | 199                     |            |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                   | -87                     |            | -368                    |            |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji  | 835                     |            | 126                     |            |
| 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)  | -2 714                  |            | -9 049                  |            |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)  | 47                      |            | 1 188                   |            |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)   | -2 761                  |            | -10 237                 |            |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)                                     | -1 879                  |            | -8 923                  |            |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego  | 45 639                  |            | 47 518                  |            |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym  | 46 320                  |            | 52 308                  |            |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>  |                         |            |                         |            |
| Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie                             |                         |            |                         |            |
| Kategoria A  |                         |            |                         |            |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa  | 3 538.255               |            | 90 470.886              |            |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa  | 209 651.292             |            | 780 241.489             |            |
| Saldo zmian  | -206 113.037            |            | -689 770.603            |            |
| Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie                    |                         |            |                         |            |
| Kategoria A  |                         |            |                         |            |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa  | 14 235 821.022          |            | 14 232 282.767          |            |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa  | 10 807 595.531          |            | 10 597 944.239          |            |
| Saldo zmian  | 3 428 225.491           |            | 3 634 338.528           |            |
| Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa   | 3 428 225.491           |            | 3 634 338.528           |            |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                                  |                         |            |                         |            |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego     |                         |            |                         |            |
| Kategoria A  | 13.07                   |            | 13.05                   |            |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego        |                         |            |                         |            |
| Kategoria A  | 13.31                   |            | 13.07                   |            |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym       |                         |            |                         |            |
| Kategoria A  | 3.70%                   |            | 0.15%                   |            |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny  |                         |            |                         |            |
| Kategoria A  | 13.06                   | 03.01.2019 | 13.05                   | 08.02.2018 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny |                         |            |                         |            |
| Kategoria A  | 13.33                   | 25.06.2019 | 13.18                   | 19.09.2018 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym      |                         |            |                         |            |
| Kategoria A  | 13.31                   | 28.06.2019 | 13.07                   | 28.12.2018 |
| <b>Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>                  | <b>1.11%</b>            |            | <b>1.03%</b>            |            |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa  | 1.00%                   |            | 1.00%                   |            |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję   | -                       |            | -                       |            |

## Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego (subfundusz w Pekao Strategie Funduszowe SFIO)

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2019

### Zestawienie zmian

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

|   |       |       |
|---|-------|-------|
| Oplaty dla depozytariusza                       | 0.02% | 0.02% |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów | -     | -     |
| Usługi w zakresie rachunkowości                 | -     | -     |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | -     | -     |

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

## Noty objaśniające

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

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

### Nota - 1 Polityka rachunkowości Funduszu

#### Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

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

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

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

##### Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone:

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

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

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

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

W przypadku, gdy wycena wiarytelności (w tym zapadłych nierozliczonych) dokonywana jest z uwzględnieniem osza-

cowania kwot odzyskiwanych, w prezentacji takich instrumentów jako termin zapadalności wskazany jest termin kontraktowy, pierwotny, a stopy oprocentowania są historyczne.

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

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

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

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

W 'Zestawieniu lokat - Tabeli Głównej': ujawniane są m.in. niewystandaryzowane instrumenty pochodne, na których wynik z wyceny jest dodatni i takie pozycje prezentowane są w zestawieniu 'Bilans' (w aktywach w ramach pozycji

'Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku'). Składniki o wartości ujemnej stanowią zobowiązanie (odpowiednia prezentacja w zestawieniu Bilans' i są prezentowane w Nocie 3, a także są uwzględnione w 'Zestawieniu lokat – tabelach uzupełniających' oraz Nocie 6).

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

Wynik z różnic kursowych prezentowany jest w jednej pozycji – odpowiednio do tego, czy ujemne, czy dodatnie różnice miały w okresie sprawozdawczym wyższą wartość. Jeśli występuje nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi – ta nadwyżka ujawniona zostaje w pozycji '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'.

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

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

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

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

### Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

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

### Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

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

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

- 1) Składniki lokat wyceniane są według następujących zasad:
- Papiery wartościowe notowane na giełdach papierów wartościowych, w tym na GPW oraz *Rynku Treasury BondSpot Poland* (akcje, prawa do akcji, prawa poboru, obligacje Skarbu Państwa – w części związanej z nominalną) wyceniane są według kursów zamknięcia ogłaszanych przez prowadzącego dany rynek (w przypadku notowań ciągłych), lub ostatniego kursu jednolitego (w przypadku notowań jednolitych). W odniesieniu do papierów wartościowych notowanych równocześnie na kilku rynkach, dokonywany jest okresowy wybór rynku głównego (dla każdego papieru wartościowego), przy czym głównym kryterium brany pod uwagę są obroty danym papierem wartościowym w okresie miesięcznym. Dla instrumentów dłużnych dodatkowym kryterium jest skala obrotów danym instrumentem – odniesiona do wielkości zaangażowania.
  - W przypadku, gdy notowania papierów wartościowych na aktywnym rynku cechuje brak stałej możliwości pozyskiwania kursu zamknięcia (lub analogicznego), a jest możliwość skorzystania z danych od wyspecjalizowanego podmiotu zajmującego się dostarczaniem wycen takich papierów wartościowych, do wyceny w wartości godziwej wykorzystuje się tak pozyskane kursy (od Dostawcy Cen).
  - Papiery wartościowe dłużne notowane na rynkach aktywnych, dla których nie ma możliwości stałego uzyskiwania kursów z tych rynków ani od Dostawców Cen są wyceniane w wartości godziwej z wykorzystaniem modelu wyceny dyskontującego czynnikami rynkowymi przyszłe przepływy pieniężne.
  - Bony Skarbowe oraz nieskarbowe papiery wartościowe wierzyielskie, 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 wyliczenie 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 wierzytelności papierów wartościowych (a instrumenty nie są przedmiotem obrotu na rynku aktywnym), po analizie przypadku może być dokonany stosowny odpis z tytułu trwałej utraty wartości (w ciężar niezrealizowanego wyniku z inwestycji). W takim przypadku w zestawieniu lokat papiery wartościowe wykazywane są z uwzględnieniem odpisu. Przykładowymi przesłankami do modyfikacji standardowego mechanizmu wyceny instrumentów dłużnych bądź dokonania odpisu z tytułu szacowanej trwałej utraty wartości mogą być: ogłoszenie przez sąd upadłości emitenta z możliwością zawarcia układu z wierzycielami, upadłość likwidacyjna emitenta, umowa z wierzycielami w zakresie odłożenia terminów spłaty wierzytelności bądź restrukturyzacja (w tym obniżenie kwoty do zwrotu) wierzytelności,
- 6) Instrumenty finansowe o charakterze jednostek uczestnictwa (jednostki uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) są wyceniane – jeśli nie odbywa się nimi obrót na rynku aktywnym - zgodnie z podawaną publicznie informacją o wartości aktywów netto na jednostkę (odpowiedniego typu / kategorii / klasy, w odpowiedniej walucie denominowania). W przypadku braku wyceny takich tytułów uczestnictwa, na zasadach określonych w Prospekcie Informacyjnym, dla zapewnienia ciągłości zbywania i odkupywania własnych jednostek uczestnictwa, mogą zostać wykorzystane oszacowania wyceny takich tytułów uczestnictwa.

### 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 okresowemu przeglądowi. Korekty w wartościach szacunkowych są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany oszacowania, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

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

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

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

### Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

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

### Zasady szczególne – dotyczące Funduszu / Subfunduszu

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

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

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

## Nota - 2 Należności Subfunduszu

Wartości w tys. zł

| NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU   | 30.06.2019 | 31.12.2018 |
|--|------------|------------|
| <b>Należności</b>  | <b>1</b>   | <b>3</b>   |
| Z tytułu zbytych lokat   | 0          | 0          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych   | 0          | 0          |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo w ydanych certyfikatów inwestycyjnych | 0          | 0          |
| 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  | 1          | 3          |
| w tym:   |            |            |
| Należności z tytułu świadczenia dodatkowego  | 1          | 3          |

## Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU   | 30.06.2019   | 31.12.2018 |
|--|--------------|------------|
| <b>Zobowiązania</b>  | <b>1 509</b> | <b>80</b>  |
| Z tytułu nabytych aktywów  | 1 441        | 1          |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu                               | 0            | 0          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych   | 0            | 1          |
| Z tytułu w płat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne                    | 0            | 0          |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo w wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 25           | 11         |
| Z tytułu wypłaty dochodów funduszu   | 0            | 0          |
| Z tytułu wypłaty przychodów funduszu   | 0            | 0          |
| Z tytułu w yemów anych 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   | 43           | 67         |
| w tym:   |              |            |
| Zobowiązania z tytułu podatku  | 2            | 23         |
| Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie   | 38           | 41         |

## Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

| NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH | 30.06.2019  |  | 31.12.2018  |  |
|---|---|--|---|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| I. Banki / w waluty   |   | 4 189  |   | 641  |
| Bank Polska Kasa Opieki S.A.                                    |   | 4 189  |   | 641  |
| EUR   | 0   | 2  | 0   | 2  |
| PLN   | 2 744   | 2 744  | 638   | 638  |
| USD   | 386   | 1 443  | 0   | 1  |

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

| NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | 30.06.2019  |  | 31.12.2018  |  |
|--|---|--|---|--|
|  | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych  |   |  |   |  |
| EUR  | 0   | 2  | 0   | 2  |
| PLN  | 1 342   | 1 342  | 92  | 92   |
| USD  | 9   | 34   | 0   | 1  |

## Nota - 5 Ryzyka

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



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

| Klasa ryzyka   | Poziom obciążenia ryzykiem | Udział w aktywach Subfunduszu |
|--|----------------------------|-------------------------------|
| a) ryzyko walutowe   |                            |                               |
| struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]   |                            |                               |
| waluty   | 1 445 tys. zł              | 3,1%                          |
| walutowe depozyty bankowe  | 30 tys. zł                 | 0,1%                          |
| tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych   | 2 079 tys. zł              | 4,4%                          |
| należności – w walutach  | 1 tys. zł                  | 0,0%                          |
| zobowiązania w walutach  | 1 441 tys. zł              | ---                           |
| wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)  | 58 tys. USD                | 0,46%                         |
| b) ryzyko kredytowe  |                            |                               |
| obligacje Skarbu Państwa   | 40 796 tys. zł             | 86,5%                         |
| tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych   | 2 079 tys. zł              | 4,4%                          |
| depozyty bankowe   | 30 tys. zł                 | 0,1%                          |
| c) ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej  |                            |                               |
| instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)  | 40 796 tys. zł             | 86,5%                         |
| d) ryzyko cen akcji  |                            |                               |
| tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych   | 2 079 tys. zł              | 4,4%                          |
| 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, metoda porównawcza bądź w przypadku opcji - BS) | 53 tys. zł                 | 0,1%                          |

**Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka**

- 1) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- 2) Ryzyko kredytowe i ryzyko rozliczeniowe
  - Ryzyko kredytowe polega na niewywiązaniu się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego; dotyczy także sytuacji kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
  - Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Subfundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent; dotyczy to szczególnie transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest tzw. zasada „free of payment”, czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „delivery versus payment”, czyli wydanie przy płatności).
  - Zabezpieczenie ryzyka kontrahenta związanego z transakcjami pochodnymi wskazanymi w Nocie 6 wynika z obowiązku wymiany depozytu zabezpieczającego zmiennego (wynikającego z przepisów i odpowiednich umów dwustronnych).
  - W odniesieniu do transakcji typu *buy sell back*, *sell buy-back*, *repo* i *reverse repo* w przypadku niektórych kontrahentów są zawarte umowy zabezpieczające, jednakże faktycznie nie mają miejsca przypadki wymiany zabezpieczenia (dla potrzeb zmniejszenia ryzyka wykonania zobowiązań kontrahenta).
  - Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat
    - Lista emitentów (dla potrzeb ustalenia ryzyka kredytowego emitenta), dla których Subfundusz ma ekspozycję stanowiącą ponad 5 % wartości Aktywów:
      1. Skarb Państwa..... 86,5% aktywów Subfunduszu,
- 3) Ryzyko walutowe
  - Ryzyko walutowe ma związek ze zmiennością kursów walut i potencjalną utratą wartości lokat wyrażoną w złotych w przypadku, gdy Subfundusz ma część aktywów denominowanych w walutach obcych oraz odpowiednim zwiększeniem wartości (w złotych) zobowiązań wyrażonych w walutach.
  - Subfundusz stosuje zabezpieczenie ryzyka walutowego (związanego ze składnikami portfela bądź środkami pieniężnymi wyrażonymi w walutach innych niż złote) poprzez dokonywanie transakcji terminowej wymiany walut (FX Fwd) po ustalonym kursie wymiany. Informacje na temat wartości i warunków tych zabezpieczeń przedstawione są w nocie 6 [instrumenty pochodne].

- 4) Subfundusz dokonuje inwestycji [na dzień **30 CZERWCA 2019 ROKU** 4,4%] w tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy inwestycyjnych dokonujących inwestycji w instrumenty finansowe mogące nieść ze sobą ryzyko inwestycyjne związane z własną polityką inwestycyjną, w tym w szczególności ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko walutowe oraz ryzyko cen akcji. Z powodu pośredniego inwestowania nie prezentuje się w niniejszej notcie pośredniego obciążenia ryzykiem omawianych rodzajów. Ryzyko związane z funduszami, których tytuły uczestnictwa są nabywane zależy m.in. od ich polityki inwestycyjnej, w tym dominujących inwestycji (np. fundusze typu akcyjnego, surowcowe, regionalne). Pekao TFI SA zarządza ryzykiem związanym z funduszami, których tytuły uczestnictwa są nabywane poprzez dywersyfikację poszczególnych składników lokat, analizę miar ryzyka nabywanych funduszy i ich benchmarków oraz bieżący monitoring i aktualizację tzw. portfela modelowego. Może się zdarzyć, że ze względu na prowadzoną politykę inwestycyjną instytucji wspólnego inwestowania wystąpi okresowe zawieszenie wyceny posiadanych tytułów uczestnictwa, np. w związku z brakiem możliwości wyceny istotnych składników lokat w wybranych krajach, bądź regionach geograficznych.
- 5) 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 instrumentów. Dotyczy to w szczególności: dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, niektórych akcji i innych instrumentów udziałowych.

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.

- 6) Ryzyko modelu

Zgodnie ze wskazaniem w Prospekcie Informacyjnym Funduszu w przypadku braku możliwości uzyskania wyceny posiadanych przez Subfundusz tytułów uczestnictwa w określonych sytuacjach wartość tych tytułów uczestnictwa zostanie oszacowana. Istnieje ryzyko, iż w przypadku zastosowania modelu opierającego się na mniejszym zakresie informacji niż dysponują emitenci tytułów uczestnictwa wyceny ujawnione w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby ustalone przez tych emitentów.

Ze względu na model zarządzania subfunduszem (z wbudowanym mechanizmem ochrony kapitału, zwanym strategią CPPI [*Constant Proportion Portfolio Insurance*]), istnieje ryzyko związane z przyjętymi parametrami, algorytmem i realizacją polityki inwestycyjnej. Ryzyko nieprawidłowego funkcjonowania lub zastosowania modelu wykorzystywanego przez zarządzającego Subfunduszem do zabezpieczenia portfela inwestycyjnego Subfunduszu może mieć skutek w postaci niepełnej realizacji lub nieosiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Model jest stosowany do wyceny instrumentów pochodnych nienotowanych, które mogą znajdować się w portfelu lokat. Informacje o posiadanych instrumentach finansowych ujawniane są w Nocie 6. Wskazane instrumenty finansowe wycenione są w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. z zastosowaniem określonego modelu wyceny (opis modeli – w Nocie 1). Dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Ryzyko związane jest także z faktem przyjęcia w modelu oszacowań i parametrów kalibrujących dobranych z najwyższą starannością, które jednak mogą dawać inny wynik niż gdyby analogiczne przeliczenia przeprowadzał inny podmiot.

- 7) Poziom obciążenia innymi typowymi klasami ryzyka

- Subfundusz 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.
- Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu. Ryzyko to dotyczy zagranicznych składników lokat.
- Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość. Ryzyko to związane jest z zagranicznymi składnikami lokat.

- 8) Informacje dot. zarządzania ryzykiem

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

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

## Nota - 6 Instrumenty pochodne

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

- kontrakty *FX forward* (kontrakty terminowej wymiany walut)

### Kontrakty *FX Forward*

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 wyceniane są w każdym dniu wyceny. Wycena kontraktów *forward* 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.

### Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE                | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji   | Wartość otwartej pozycji | Kontrahent                 | 30.06.2019  |  |  |   | Termin przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w waluta do wykonania | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w waluta do otrzymania | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
|--|---------------------|-------------------------------|--|--------------------------|----------------------------|---|--|--|---|---|---|--|--|---|--|---|
|  |                     |                               |  |                          |                            | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych w waluta do wykonania | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych w waluta do otrzymania |   |   |  |  |   |  |   |
| Forward Waluta USD FW908028 19.08.2019 (0) | -                   | Forward                       | Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela papierów w artosćowych denominowanych w w alutach ob-cych (FRH) | 53                       | BANK POLSKA KASA OPIEKI SA | 478 000   | USD  | 1 835 233  | PLN   | 19.08.2019                              | 478 000   | USD  | 1 835 233  | USD   | 19.08.2019   | 19.08.2019                              |
| Forward Waluta USD FW909036 19.09.2019 (0) | -                   | Forward                       | Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela papierów w artosćowych denominowanych w w alutach ob-cych (FRH) | 0                        | BANK POLSKA KASA OPIEKI SA | 29 000  | USD  | 108 576  | PLN   | 19.09.2019                              | 29 000  | USD  | 108 576  | USD   | 19.09.2019   | 19.09.2019                              |

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

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

|    |   | 30.06.2019         | 31.12.2018  |
|----|---|--------------------|---|
|    |   | nie miał zawartych | nie miał zawartych  |
| a. | Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyka  | nie miał zawartych | nie miał zawartych  |
| b. | Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyka  | nie miał zawartych | nie miał zawartych  |
| c. | Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyka<br><br>(wartość należności z tyt. odsprzedaży papieru) | nie miał zawartych | 3 kontrakty z: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Ipopema Securities SA 36 507 tys. zł</li> <li>• Kwota transakcji:                             <ul style="list-style-type: none"> <li>• na 12 030 tys. zł</li> <li>• na 12 018 tys. zł</li> <li>• na 12 009 tys. zł</li> </ul> </li> <li>• Czas do zapadalności (względem daty bilansowej): poniżej 1 tygodnia.</li> <li>• Zobowiązanie ogółem z tego tytułu stanowi 75.8% Aktywów.</li> <li>• Kontrakty dotyczyły (<i>nominalnie</i>)                             <ul style="list-style-type: none"> <li>• obligacji Skarbu Państwa:                                     <ul style="list-style-type: none"> <li>WZ0124 (12 mln zł)</li> <li>WS0922 (10 mln zł)</li> <li>WZ0524 (12 mln zł)</li> </ul> </li> </ul> </li> </ul> |

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

|  |   | 30.06.2019         | 31.12.2018         |
|--|---|--------------------|--------------------|
|  | Transakcje typu <i>Sell-buy-back</i> (wartość zobowiązania do odkupu papieru) | nie miał zawartych | nie miał zawartych |

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

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

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

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

## Nota - 8 Kredyty i pożyczki

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

## Nota - 9 Waluty i różnice kursowe

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

| NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU                  | 30.06.2019  |  | 31.12.2018  |  |
|---|---|--|---|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| I. Aktyw a  |   | 47 148   |   | 47 598   |
| 1. Środki pieniężne i ich ekw iwalenty                        |   | 4 189  |   | 641  |
| EUR   | 0   | 2  | 0   | 2  |
| PLN   | 2 744   | 2 744  | 638   | 638  |
| USD   | 386   | 1 443  | 0   | 1  |
| 2. Należności   |   | 1  |   | 3  |
| USD   | 0   | 1  | 1   | 3  |
| 3. Transakcje przy zobow iązaniu się drugiej strony do odkupu |   | 0  |   | 36 057   |
| PLN   | 0   | 0  | 36 057  | 36 057   |
| 4. Składniki lokat notow ane na aktyw nym rynku, w tym:       |   | 40 796   |   | 8 116  |
| - dłużne papiery w artościow e                                |   | 40 796   |   | 8 116  |
| PLN   | 40 796  | 40 796   | 8 116   | 8 116  |
| 5. Składniki lokat nienotow ane na aktyw nym rynku, w tym:    |   | 2 162  |   | 2 781  |
| USD   | 579   | 2 162  | 740   | 2 781  |
| - dłużne papiery w artościow e                                |   | 0  |   | 0  |
| 6. Nieruchomości  | 0   | 0  | 0   | 0  |
| 7. Pozostałe aktyw a  |   | 0  |   | 0  |
| II. Zobow iązania   |   | 1 509  |   | 80   |
| PLN   | 68  | 68   | 79  | 79   |
| USD   | 386   | 1 441  | 0   | 1  |

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

| Tabela nr 124/A/NBP/2019 z dnia 2019-06-28 |                   |            |             |
|--|-------------------|------------|-------------|
|  | Nazwa waluty      | Kod waluty | Kurs średni |
| 1,   | dolar amerykański | 1 USD      | 3,7336      |
| 2,   | euro              | 1 EUR      | 4,2520      |

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

| NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU                           | 30.06.2019  |  |   |  |
|---|---|--|---|--|
|   | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. |
| Akcje   | 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   | 0  | 0   | 0  |
| Instrumenty pochodne  | 0   | 0  | 0   | 0  |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością   | 0   | 0  | 0   | 0  |
| Jednostki uczestnictwa  | 0   | 0  | 0   | 0  |
| Certyfikaty inwestycyjne  | 0   | 0  | 0   | 0  |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 95  | 0  | 0   | 95   |
| Wierzytelności  | 0   | 0  | 0   | 0  |
| Weksle  | 0   | 0  | 0   | 0  |
| Depozyty  | 0   | 0  | 0   | 0  |
| Waluty  | 0   | 0  | 0   | 0  |
| Nieruchomości   | 0   | 0  | 0   | 0  |
| Statki morskie  | 0   | 0  | 0   | 0  |
| Inne  | 0   | 0  | 0   | 0  |

PEKAO STRATEGIE FUNDUSZOWE SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
**subfundusz PEKAO ZMIENNEJ ALOKACJI RYNKU AMERYKAŃSKIEGO**  
 Sprawozdanie Finansowe Jednostkowe za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2019 roku

| NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU                           | 31.12.2018   |   |  |   | 30.06.2018   |   |  |   |
|---|--|---|--|---|--|---|--|---|
|   | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w waluacie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w waluacie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w waluacie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w waluacie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w waluacie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w waluacie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w waluacie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w waluacie 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  | 0  | 0   | 0  | 0   | 0  | 0   | 0  | 0   |
| Instrumenty pochodne  | 0  | 0   | 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 w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 0  | 189   | 0  | 0   | 0  | 179   | 0  | 0   |
| Wierzytelności  | 0  | 0   | 0  | 0   | 0  | 0   | 0  | 0   |
| Weksle  | 0  | 0   | 0  | 0   | 0  | 0   | 0  | 0   |
| Depozyty  | 0  | 0   | 0  | 0   | 0  | 0   | 0  | 0   |
| Waluty  | 0  | 0   | 0  | 0   | 0  | 0   | 0  | 0   |
| Nieruchomości   | 0  | 0   | 0  | 0   | 0  | 0   | 0  | 0   |
| Statki morskie  | 0  | 0   | 0  | 0   | 0  | 0   | 0  | 0   |
| Inne  | 0  | 0   | 0  | 0   | 0  | 0   | 0  | 0   |

## Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

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

| NOTA-10 ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT                              | 30.06.2019   |   | 31.12.2018  |   | 30.06.2018  |   |
|---|--|---|---|---|---|---|
|   | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku   | -31  | 194   | 371   | -216  | 276   |   |
| Dłużne papiery wartościowe  | -31  | 194   | 371   | -216  | 276   |   |
| Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku  | 751  | -281  | -172  | -152  | -101  |   |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 771  | -336  | 0   | -36   | 0   |   |
| Instrumenty pochodne  | -48  | 54  | -167  | -75   | -101  |   |
| Dłużne papiery wartościowe  | 28   | 1   | -5  | -41   | 0   |   |
| Nieruchomości   | 0  | 0   | 0   | 0   | 0   |   |
| Pozostałe   | 0  | 0   | 0   | 0   | 0   |   |
| <b>Suma:</b>  | <b>720</b>   | <b>-87</b>  | <b>199</b>  | <b>-368</b>   | <b>175</b>  |   |

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

## Nota - 11 Koszty Subfunduszu

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

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

| Maksymalna stawka (określona w Statucie) | Stawka obowiązująca na dzień bilansowy | Data, od kiedy stawka obowiązuje |
|--|--|----------------------------------|
| 2,50 %                                   | 1,00 %                                 | 1.09.2015                        |

- Wynagrodzenie za zarządzanie (stałe) wyliczane jest w każdym dniu, proporcjonalnie do wartości aktywów netto na poprzedni dzień wyceny – według obowiązującej stawki.
- Stawki - w granicach poziomu maksymalnego określonego w Statucie – są zmieniane w drodze uchwały zarządu Towarzystwa.

|  | 1. półrocze 2019 | rok 2018 |
|--|------------------|----------|
| Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł) | 230              | 523      |

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

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

Przy wypłatach w związku z odkupieniem Jednostek Uczestnictwa pobierana jest, opisana w Statucie, opłata z tytułu odkupienia. Pobrana opłata staje się przychodem Subfunduszu z chwilą ujęcia odkupienia w rejestrze uczestników. Maksymalna stawka opłaty z tytułu odkupienia, zgodnie ze Statutem wynosi 0,5 % kwoty odkupienia (przed opodatkowaniem). Zgodnie z decyzją Zarządu Towarzystwa opłata z tytułu odkupienia nie jest pobierana.

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

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

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

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

Informacje dotyczące kosztów faktycznie poniesionych uwzględnione są w dwóch wskaźnikach:

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

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



W funduszach i subfunduszach lokujących swoje środki w inne tytuły uczestnictwa lub jednostki uczestnictwa wskaźnik opłat bieżących uwzględnia także koszty tego inwestowania (za pośrednictwem ich wskaźników opłat bieżących).

## Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

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

Uzupełniająco zaprezentowano odpowiednie wartości dla subfunduszu przejętego (i subfunduszy przejętych przez ten subfundusz) – do daty ostatniej wyceny.

| Opis   | 30.06.2019     | 31.12.2018     | 31.12.2017          | 31.12.2016           |
|--|----------------|----------------|---------------------|----------------------|
| Wartość Aktywów Netto  | 45 639 tys. zł | 47 518 tys. zł | 56 441 tys. zł      | 27 804 tys. zł       |
| Wartość JU   | 13,31          | 13,07          | 13,05               | 12,72                |
| <b>Pioneer Zmiennej Alokacji –<br/>Rynki Wschodzące</b>        |                |                | <b>na 6.09.2017</b> |                      |
| Wartość Aktywów Netto  |                |                | 33 731 tys. zł      | 36 481 tys. zł       |
| Wartość JU   |                |                | 9,81                | 9,60                 |
| <b>Pioneer Zmiennej Alokacji –<br/>Rynki Europy Wschodniej</b> |                |                |                     | <b>na 21.12.2016</b> |
| Wartość Aktywów Netto  |                |                |                     | 17 261 tys. zł       |
| Wartość JU   |                |                |                     | 9,96                 |

## Informacje dodatkowe

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

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

### B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

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

### C Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

Ponadto:

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

### D Inne informacje

#### Nazwa Subfunduszu, Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu i ich zbywanie, zarządzający

Subfundusz *Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego* wydzielony w funduszu *Pekao Strategie Fundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty*.

Subfundusz powstał z przekształcenia (w roku 2013) *Pioneer Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego*. Data rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu, z którego powstał Subfundusz: 13 stycznia 2012 roku.

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

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

Zarządzanie portfelem lokat Subfunduszu odbywa się w Towarzystwie.

#### Wartość Jednostki uczestnictwa na koniec i początek okresu rozliczeniowego, Poziom Minimalny

W odniesieniu do Subfunduszu, wraz z wynikami wycen funduszy na każdy Dzień Wyceny jest prezentowana wyliczona wartość Poziomu Minimalnego, o którym mowa poniżej (oraz w Statucie i opisie subfunduszy w sprawozdaniu połączonym).

| Nr okresu rozliczeniowego                         | Wartość początkowa | Wartość na koniec okresu rozliczeniowego | Zmiana w okresie rozliczeniowym | Wart. maks. w okresie / zmiana od wart. pocz. |
|---|--------------------|--|---------------------------------|---|
| 1   | 10.02 / 13.01.2012 | 10.07 / 17.02.2012                       | 0,50 %                          | 10,07 zł (0,5 %)                              |
| 2   | 10.07 / 17.02.2012 | 12.69 / 17.08.2015                       | 26,02 %                         | 12,75 zł (26,6 %)                             |
| 3   | 12.69 / 17.08.2015 | 13.17 / 15.02.2019                       | 3,78 %                          | 13,18 zł (3,86 %)                             |
| 4   | 13.17 / 15.02.2019 |  |                                 |   |
| Wartości na dzień bilansowy ( 30.06.2019 )        |                    |  | Wartość JU                      | 13,31 zł                                      |
| Poziom Minimalny na koniec okresu Rozliczeniowego |                    |  |                                 |   |
| Obecny okres rozliczeniowy                        | 4                  | Poziom minimalny                         | 13,17 zł                        | 100,0 % wart. pocz.                           |
| Maksymalna wartość w okresie / ponad wart. pocz.  |                    | 13,33 zł                                 | 25.06.2019                      | 1,2 % (od 13,17)                              |

Subfundusz ma wskazaną i opisaną w Statucie zasadę takiego doboru lokat i zmian w czasie, by na koniec zdefiniowanych w Subfunduszu okresów rozliczeniowych osiągnąć Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa odpowiednio równą lub wyższą o ustalony wzrost ponad wartość z początku takiego okresu rozliczeniowego. Szczegółowe zasady, progi dla ustalania poziomów opisane są w Statucie i Prospekcie Informacyjnym. Okresy rozliczeniowe (pierwszy okres trwa 5 tygodni, a kolejne okresy są 3 1/2-letnie [42 miesięczne]):

| Nr okresu rozliczeniowego | od         | do         |
|---------------------------|------------|------------|
| 1                         | 13.01.2012 | 17.02.2012 |

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

### Metryka Subfunduszu

Towarzystwo zapewnia uczestnikom Funduszu możliwość korzystania z infolinii: [tel. w Polsce] 0-801 641 641 lub +48 22 640 4040. Istnieje także możliwość skorzystania z poczty elektronicznej: [Fundusz@pekaotfi.pl](mailto: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](http://www.pekaotfi.pl) (wyceny, informacje o Funduszu). Na stronie tej dostępne są bieżące wersje Prospektu Informacyjnego, dokumentu 'Kluczowe informacje dla inwestora' (KII), dokument 'Informacje dla inwestora AFI', bieżące oraz wcześniejsze sprawozdania finansowe.

|   |  |                    |                                 |
|---|--|--------------------|---------------------------------|
| Nazwa                                     | Pekao Strategie Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty – Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego             |                    |                                 |
| Nazwa w j. angielskim                     | Pekao Variable Allocation of the American Market ( <i>subfund of: Pekao Fund Strategies Specialized Open-End Investment Fund</i> ) |                    |                                 |
| Rozpoczęcie wycen                         | 13.01.2012   | Wartość początkowa | 10,02 zł                        |
| Oznaczenia w systemach                    | ISIN JU<br>PLPPTFI00477  | IZFiA<br>PIO054    | Nr krajowy (KNF)<br>PLSFIO00148 |
| <b>Podstawowe dane na 30 czerwca 2019</b> |  |                    |                                 |
| Wartość aktywów netto                     | 45 639 tys. zł   | Wartość JU         | 13,31 zł                        |

Warszawa, dnia 19.08.2019 roku.