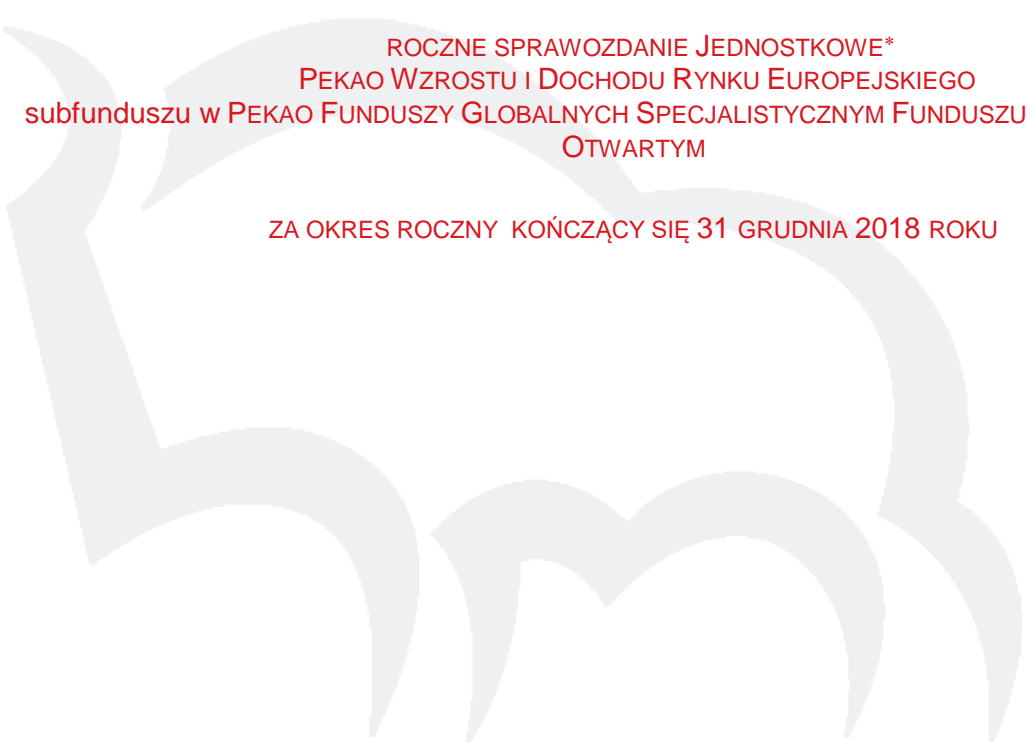


PEKAO TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SPÓŁKA AKCYJNA

02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15

OGŁASZA



ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE*
PEKAO WZROSTU I DOCHODU RYNKU EUROPEJSKIEGO
subfunduszu w PEKAO FUNDUSZY GLOBALNYCH SPECJALISTYCZNYM FUNDUSZU INWESTYCYJNYM
OTWARTYM

ZA OKRES ROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2018 ROKU

* Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do sprawozdania połączonego funduszu Pekao Funduszy Globalnych 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 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe subfunduszu

Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego (wydzielonego w Pekao Funduszy Globalnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2018 o wartości 55 731 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 31 grudnia 2018 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie 57 453 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 7 marca 2018 (data rozpoczęcia zbywania jednostek uczestnictwa) kończący się 31 grudnia 2018 wykazujący wynik z operacji w kwocie -6 707 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 rocznego sprawozdania jednostkowego subfunduszu za okres od 1 stycznia 2018 do 31 grudnia 2018, 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:

Adam Jenkins

Prezes Zarządu

Sprawozdanie finansowe sporządza się w wersji elektronicznej oraz zostaje podpisane kwalifikowanymi podpisami elektronicznymi

Jacek Babiński

Wiceprezes Zarządu

Grzegorz Barański

Wiceprezes Zarządu

Renata Wanat-Szelenbaum

Wiceprezes Zarządu

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Zbigniew Czumaj

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

Spis treści

Zestawienie lokat
Bilans
Rachunek wyniku z operacji
Zestawienie zmian w aktywach netto
Noty objaśniające
Nota - 1 Polityka rachunkowości Funduszu
<i>Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu</i>
<i>Zasady ogólne / jednakowe dla wszystkich funduszy zarządzanych przez Pekao TFI SA</i>
Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym
Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych
Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu
Wartości szacunkowe
Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji
<i>Zasady szczególne – dotyczące Funduszu</i>
Wprowadzone w okresie sprawozdawczym zmiany stosowanych zasad rachunkowości, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego
Nota - 2 Należności Subfunduszu
Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu
Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty
Nota - 5 Ryzyka
Nota - 6 Instrumenty pochodne
Kontrakty FX FWD
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
Metryka Subfunduszu

Zestawienie lokat

Tabela główna
Tabele uzupełniające
Tabele dodatkowe

Bilans

Rachunek wyniku z operacji

Zestawienie zmian w aktywach netto

Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego (subfundusz w Pekao Funduszy Globalnych SFIO)

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2018

Zestawienie Lokat - Tabela Główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2018			31.12.2017		
	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	2 838	3 210	5.57%	2 838	3 226	3.48%
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	0	0	0.00%	1	1	0.00%
Instrumenty pochodne	0	54	0.09%	0	925	1.01%
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	50 171	52 467	90.97%	74 148	85 804	92.60%
Wierzytelności	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Weksle	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Depozyty	0	0	0.00%	292	292	0.32%
Waluty	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Nieruchomości	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Statki morskie	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Inne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Suma:	53 009	55 731	96.63%	77 279	90 248	97.41%

Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego (subfundusz w Pekao Funduszy Globalnych SFIO)

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2018

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany					0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku					2 838	3 210	5.57%
SPRINTAIR SA	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	78 121	Polska	2 838	3 210	5.57%
Suma:					2 838	3 210	5.57%

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	0	0.00%
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	54	0.09%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	54	0.09%
Forward Waluta EUR FW901100 14.01.2019	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK HANDLOWY W WARSZAWIE SA	Polska	EUR	1	0	42	0.07%
Forward Waluta EUR FW901101 14.01.2019	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK HANDLOWY W WARSZAWIE SA	Polska	EUR	1	0	38	0.07%
Forward Waluta EUR FW901112 14.01.2019	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	EUR	1	0	-1	0.00%
Forward Waluta EUR FW901115 14.01.2019	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	EUR	1	0	0	0.00%
Forward Waluta EUR FW901137 14.01.2019	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	EUR	1	0	0	0.00%
Forward Waluta EUR FW901153 14.01.2019	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	EUR	1	0	0	0.00%
Forward Waluta EUR FW901157 14.01.2019	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	EUR	1	0	-1	0.00%
Forward Waluta EUR FW901163 14.01.2019	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	EUR	1	0	2	0.00%
Forward Waluta EUR FW901173 18.01.2019	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR	1	0	-15	-0.03%
Forward Waluta EUR FW901174 18.01.2019	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR	1	0	-14	-0.02%
Forward Waluta EUR FW901179 18.01.2019	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	EUR	1	0	1	0.00%

Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego (subfundusz w Pekao Funduszy Globalnych SFIO)

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2018

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

Forward Waluta EUR FW901184 18.01.2019	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	EUR	1	0	1	0.00%
Forward Waluta EUR FW901200 18.01.2019	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	EUR	1	0	2	0.00%
Forward Waluta EUR FW901217 18.01.2019	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	EUR	1	0	0	0.00%
Forward Waluta USD FW902063 20.02.2019	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	USD	1	0	-2	0.00%
Forward Waluta USD FW902103 20.02.2019	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	USD	1	0	1	0.00%
Forward Waluta USD FW902104 20.02.2019	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	USD	1	0	0	0.00%
Suma:							0	54	0.09%

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						50 171	52 467	90.97%
Amundi Funds II - European Equity Value Open-End Fund UCITS (LU0313648254)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Amundi Funds II - European Equity Value	Luksemburg	834.153	5 007	6 119	10.61%
Amundi Funds II - Euro Strategic Bond FCP UCITS (LU0190666064)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Amundi Funds II - Euro Strategic Bond	Luksemburg	19 222.205	7 882	8 699	15.08%
Amundi Funds II - Top European Players FCP UCITS (LU0119433570)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Amundi Funds II - Top European Players	Luksemburg	161 402.741	6 056	6 087	10.56%
Amundi Funds II - Pioneer Strategic Income FCP UCITS (LU0162304561)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Amundi Funds II - Pioneer Strategic Income	Luksemburg	11 612.277	5 353	5 700	9.88%
Amundi Funds II - European Equity Target Income FCP UCITS (LU0957295099)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Amundi Funds II - European Equity Target Income	Luksemburg	580.418	2 825	2 889	5.01%
Amundi Funds II - Euro High Yield OEF UCITS (LU0229386908)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Amundi Funds II - Euro High Yield	Luksemburg	1 022.950	7 342	8 545	14.82%
ISHARES MSCI EUROPE UCITS (IE00B4K48X80)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ISHARES MSCI EUROPE	Irlandia	19 026.000	4 001	3 635	6.30%
db x-trackers MSCI Europe Small Cap Index UCITS (LU0322253906)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	db x-trackers MSCI Europe Small Cap Index	Luksemburg	36 205.000	6 658	5 712	9.90%
SPDR Euro Stoxx Low Volatility FCP UCITS (IE00BFTWP510)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SPDR Euro Stoxx Low Volatility	Irlandia	11 726.000	1 851	1 761	3.05%
PIMCO Funds Global Investors Series PLC - Income Fund Open-End Fund UCITS (IE00B87KCF77)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PIMCO Funds Global Investors Series PLC - Income Fund	Irlandia	61 662.424	3 196	3 320	5.76%
Suma:						50 171	52 467	90.97%

Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego (subfundusz w Pekao Funduszy Globalnych SFIO)

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2018

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego (subfundusz w Pekao Funduszy Globalnych SFIO)

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2018

Zestawienie Lokat - Tabele Dodatkowe

GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Banco Santander	-29	-0.05%
Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA	3	0.00%
Suma:	-26	-0.05%

Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward Waluta EUR FW901137 14.01.2019	0	0.00%
Forward Waluta EUR FW901153 14.01.2019	0	0.00%
Forward Waluta EUR FW901163 14.01.2019	2	0.00%
Forward Waluta EUR FW901179 18.01.2019	1	0.00%
Forward Waluta EUR FW901184 18.01.2019	1	0.00%
Forward Waluta EUR FW901200 18.01.2019	2	0.00%
Forward Waluta EUR FW901217 18.01.2019	0	0.00%
Forward Waluta USD FW902063 20.02.2019	-2	0.00%
Forward Waluta USD FW902103 20.02.2019	1	0.00%
Forward Waluta USD FW902104 20.02.2019	0	0.00%
Suma:	5	0.00%

Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego (subfundusz w Pekao Funduszy Globalnych SFIO)

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2018

Bilans

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

BILANS	31.12.2018	31.12.2017
I. Aktywa	57 669	92 658
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 033	2 410
2. Należności	872	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	4 654
- dłużne papiery wartościowe	0	1
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	55 764	85 594
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	216	253
III. Aktywa netto (I - II)	57 453	92 405
IV. Kapitał funduszu	55 622	83 867
1. Kapitał wpłacony	358 783	353 801
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-303 161	-269 934
V. Dochody zatrzymane	-891	-4 431
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-11 885	-10 192
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	10 994	5 761
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	2 722	12 969
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+VI)	57 453	92 405
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	5 288 216.409	7 715 070.539
Kategoria A	5 288 216.409	7 715 070.539
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	10.86	11.98
Kategoria A	10.86	11.98

**)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 Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego (subfundusz w Pekao Funduszy Globalnych SFIO)

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2018

Rachunek Wyniku

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2018 - 31-12-2018	01-01-2017 - 31-12-2017
I. Przychody z lokat	281	116
Dywidendy i inne udziały w zyskach	114	87
Przychody odsetkowe	15	29
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	115	0
Pozostałe	37	0
II. Koszty funduszu	1 974	2 917
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 942	2 403
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	27	24
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2	2
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
Usługi prawne	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
Koszty odsetkowe	3	10
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	478
Pozostałe	0	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1 974	2 917
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-1 693	-2 801
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-5 014	7 188
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 233	9 611
- z tytułu różnic kursowych	1 121	612
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-10 247	-2 423
- z tytułu różnic kursowych	1 768	-5 041
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	-6 707	4 387
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	-1.12	0.54
Kategoria A	-1.12	0.54

*) 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 Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego (subfundusz w Pekao Funduszy Globalnych SFIO)

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2018

Zestawienie zmian

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2018 - 31-12-2018		01-01-2017 - 31-12-2017	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	92 405		98 069	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	-6 707		4 387	
a) przychody z lokat netto	-1 693		-2 801	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 233		9 611	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-10 247		-2 423	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-6 707		4 387	
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)	-28 245		-10 051	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	4 982		25 169	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-33 227		-35 220	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-34 952		-5 664	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	57 453		92 405	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	77 592		96 123	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie				
Kategoria A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	420 900.348		2 133 211.057	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 847 754.478		2 989 393.726	
Saldo zmian	-2 426 854.130		-856 182.669	
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie				
Kategoria A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	32 623 637.001		32 202 736.653	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	27 335 420.592		24 487 666.114	
Saldo zmian	5 288 216.409		7 715 070.539	
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	5 288 216.409		7 715 070.539	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	11.98		11.44	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	10.86		11.98	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	-9.35%		4.72%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	10.76	27.12.2018	11.45	31.01.2017
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	12.20	23.01.2018	12.10	03.11.2017
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	10.83	28.12.2018	11.98	29.12.2017
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	2.54%		3.03%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2.50%		2.50%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla depozytariusza	0.03%		0.02%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-		-	
Usługi w zakresie rachunkowości	-		-	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-		-	

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

Noty objaśniające

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

<i>Nota - 1</i>	<i>Polityka rachunkowości Funduszu</i>	1
<i>Nota - 2</i>	<i>Należności Subfunduszu</i>	5
<i>Nota - 3</i>	<i>Zobowiązania Subfunduszu</i>	5
<i>Nota - 4</i>	<i>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</i>	6
<i>Nota - 5</i>	<i>Ryzyka</i>	6
<i>Nota - 6</i>	<i>Instrumenty pochodne</i>	9
<i>Nota - 7</i>	<i>Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu</i>	10
<i>Nota - 8</i>	<i>Kredyty i pożyczki</i>	10
<i>Nota - 9</i>	<i>Waluty i różnice kursowe</i>	11
<i>Nota - 10</i>	<i>Dochody i ich dystrybucja</i>	14
<i>Nota - 11</i>	<i>Koszty Subfunduszu</i>	15
<i>Nota - 12</i>	<i>Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa</i>	16

Nota - 1 Polityka rachunkowości Funduszu

Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

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

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

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

Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone:

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

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

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

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

W przypadku, gdy wycena wiarygodności (w tym zapadłych nierozliczonych) dokonywana jest z uwzględnieniem oszacowania kwot odzyskiwanych, w prezentacji takich instrumentów jako termin zapadalności wskazany jest termin

kontraktowy, pierwotny, a stopy oprocentowania są historyczne.

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

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

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

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

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

w Nocie 3, a także są uwzględnione w 'Zestawieniu lokat – tabelach uzupełniających' oraz Nocie 6).

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

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

Jednostkowe sprawozdanie roczne stanowi składnik połączonego sprawozdania rocznego, które w całości: podlega badaniu biegłego rewidenta, zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa (Pekao TFI SA), jest ogłaszane na stronie www.pekaotfi.pl, podlega przekazaniu do Komisji, do sądu prowadzącego rejestr funduszy inwestycyjnych oraz do właściwego urzędu skarbowego.

•

Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

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

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

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

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

- 1) Składniki lokat wyceniane są według następujących zasad:
 - Papiery wartościowe notowane na giełdach papierów wartościowych, w tym na GPW oraz *Rynku Treasury Bond Spot 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 wierzytelne, dla których nie ma możliwości uzyskiwania w sposób ciągły wartości rynkowej (w tym np. obligacje zamienne, bony handlowe i obligacje korporacyjne), wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.
 - Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są według ceny nabycia, chyba, że do ich nabycia wykorzystano prawa poboru. W takim przypadku do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw i stosuje się zasadę ogólną, za wyjątkiem sytuacji, kiedy notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wyliczanej wartości. Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu.
 - Prawa poboru akcji nowej emisji, notowane na rynku giełdowym, wyceniane są wg tych notowań z uwzględnieniem kryterium wyboru rynku przedstawionego powyżej. Przed rozpoczęciem notowań przez Giełdę, prawa wyceniane są odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru.
 - Papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez kontrahenta przyrzeczeniem odkupu, w transakcji mającej na celu zabezpieczenie przekazanego depozytu pieniężnego (transakcje typu 'buy sell-back'), są wyceniane metodą skorygowanej ceny nabycia, przy czym korektę przeprowadza się z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej. Analogiczna zasada obowiązuje dla kontraktów sprzedaży z udzielonym przyrzeczeniem odkupu od kontrahenta ('sell buy-back')
 - W uzasadnionych przypadkach, gdy na skutek zdarzeń dotyczących posiadanych papierów wartościowych, którymi nie odbywa się obrót na rynku aktywnym, po analizie przypadku dokonywany jest stosowny odpis z tytułu trwałej utraty wartości (w ciężar niezrealizowanego wyniku z inwestycji) i w zestawieniu lokat papiery wartościowe wykazywane są z uwzględnieniem odpisu.
- 2) Fundusz korzysta, na potrzeby uzyskiwania cen oraz informacji o instrumentach finansowych, z uznanych serwisów informacyjnych, w tym w szczególności:
- Bloomberg L.P. („Bloomberg“)
Serwisy: 'Bloomberg Professional Service',
Bloomberg Data License'
- 3) Modele wykorzystywane na potrzeby wyceny specyficznych instrumentów:
- Podstawowym modelem stosowanym w zakresie wyliczania wartości pozycji w instrumentach pochodnych typu *swap* (*interest rate swap* oraz *cross-currency interest rate swap*), kontrakty terminowe na przyszłą stopę procentową (*forward rate agreement*) oraz kontraktów terminowej wymiany walut (*currency forward*) oraz określonych instrumentów dłużnych jest metoda wyliczania zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 - W przypadku wyceny opcji oraz składnika opcyjnego wbudowanego w obligację zamienną (w przypadku braku ścisłego powiązania z instrumentem dłużnym) stosowane są wyliczenia z systemu Dostawcy Cen, w których wykorzystuje się rozwiązanie równania *Blacka-Scholesa*, w oparciu o dane rynkowe (bieżący kurs akcji, odpowiednia zmienność kursów akcji, stopa wolna od ryzyka).
- 4) Wycena i wyliczanie wartości innych aktywów i zobowiązań:
- Wycena zobowiązań: z tytułu kredytów, wynikających z transakcji sprzedaży z zobowiązaniem odkupu (SBB) odbywa się metodą skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
 - Wycena kontraktów *futures* odbywa się zgodnie z notowaniami tych kontraktów na giełdzie. Rozliczenia stanu rozrachunków z tytułu zmiany depozytu zabezpieczającego dokonywane są codziennie i zmiany ujmowane w rachunku wyniku z operacji są zgodne z wyciągami z rachunku zabezpieczającego.
 - Należności z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych (w części poza wynagrodzeniem z tytułu udzielenia pożyczki) wycenia się według zasad dotyczących tych papierów wartościowych;
 - Odsetki należne od obligacji Skarbu Państwa wylicza się zgodnie z podawanymi publicznie tabelami sponsora emisji;
 - Odsetki od papierów wartościowych dłużnych wyliczane są na każdy Dzień Wyceny, zgodnie z warunkami emisji;
 - Aktywa wyrażone w innej niż polska walucie – wyceniane są w danej walucie, a następnie wartości przeliczane są na polskie złote – według odpowiedniego kursu średniego, ogłaszanego przez NBP na Dzień Wyceny.
 - Wartość pasywów walutowych ustalana jest w sposób analogiczny do wyliczania wartości aktywów wyrażonych w walucie.
- 5) W uzasadnionych przypadkach, gdy na skutek zdarzeń dotyczących emitentów bądź samych posiadanych wierzytelnych papierów wartościowych (a instrumenty nie są przedmiotem obrotu na rynku aktywnym), po analizie przypadku może być dokonany stosowny odpis z tytułu trwałej utraty wartości (w ciężar niezrealizowanego wyniku z inwestycji). W takim przypadku w zestawieniu lokat papiery wartościowe wykazywane są z uwzględnieniem odpisu. Przykładowymi przesłankami do modyfikacji standardowego mechanizmu wyceny instrumentów dłużnych bądź dokonania odpisu z tytułu szacowanej trwałej utraty wartości mogą być: ogłoszenie przez sąd upadłości emitenta z możliwością zawarcia układu z wierzycielami, upadłość likwidacyjna emitenta, umowa z wierzycielami w zakresie odłożenia terminów spłaty wierzytelności bądź restrukturyzacja (w tym obniżenie kwoty do zwrotu) wierzytelności,

- utrata przez emitenta możliwości regulowania zobowiązań. Określenie szacowanej stopy odpisu w każdym przypadku dokonywane jest adekwatnie do danych o emitencie, oceny co do możliwości przyszłego zwrotu wiarytelności, oraz jakości posiadanych zabezpieczeń wiarytelności.
- 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 okresowym przeglądom. Korekty w wartościach szacunkowych są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany oszacowania, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

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

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

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

Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

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

Zasady szczególne – dotyczące Funduszu

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

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

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

W roku 2018 zmieniono zasady klasyfikacji rynków notowania instrumentów dłużnych – w zakresie ich wykorzystania do ustalania wartości godziwej. Pomijane są rynki o relatywnie – w stosunku do posiadanego pakietu instrumentu – niewielkich obrotach. W sytuacji braku danych z rynku – wycena odbywa się poprzez wykorzystanie kosztu nabycia skorygowanego z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

Od sprawozdania rocznego na 31.12.2018 zmieniony został sposób prezentacji (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 kontraktu

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

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

Rachunek wyniku z operacji				
	1.01.2017-31.12.2017 (rok)	1.01.2017-30.06.2017 (1. półrocze)	1.01.2017-31.12.2017 (rok)	1.01.2017-30.06.2017 (1. półrocze)
	zaprezentowane w sprawozdaniu rocznym		sposób ujawnienia w sprawozdaniu od 2018	
I. Przychody z lokat				
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	1 212	553	--	--
II. Koszty funduszu				
12. Ujemne saldo różnic kursowych	1 690	782	478	229

Nota - 2 Należności Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	31.12.2018	31.12.2017
Należności	872	0
Z tytułu zbytych lokat	835	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa a 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	37	0
w tym:		
Należności z tytułu świadczenia dodatków ego	37	0

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	31.12.2018	31.12.2017
Zobowiązania	216	253
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	33	0
Z tytułu w płat na jednostki uczestnictwa a albo certyfikaty inwestycyjne	0	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa a albo w wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	49	43
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu w yemitowanych 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	134	210
w tym:		
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	128	197

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	31.12.2018		31.12.2017	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / w waluty		1 033		2 410
BANK POLSKA KASA OPIEKI SA		200		0
PLN	200	200	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		833		2 410
EUR	138	595	525	2 191
PLN	59	59	217	217
USD	48	179	0	2

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	31.12.2018		31.12.2017	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych				
EUR	383	1 627	548	2 344
PLN	239	239	361	361
USD	1	3	0	1

Na datę bilansową Subfundusz nie miał ekwiwalentów środków pieniężnych.

Nota - 5 Ryzyka

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

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

Klasa ryzyka	Poziom obciążenia ryzykiem	Udział w aktywach Subfunduszu
a) ryzyko walutowe		
struktura walutowa [przedstawiona w notcie 9]		
waluty	774 tys. zł	1.3%
tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych	52 467 tys. zł	91.0%
należności – w walutach	871 tys. zł	1.5%
zobowiązania w walutach	33 tys. zł	---
wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)	-44 tys. EUR 4 tys. USD	-0.30% w tym nie zabezpieczone: TRY
b) ryzyko kredytowe		
tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych	52 467 tys. zł	91.0%
c) ryzyko cen akcji		
udziałowe papiery wartościowe	3 210 tys. zł	5.6%
tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych	52 467 tys. zł	91.0%
d) 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)	3 297 tys. zł	5.7%

Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

- 1) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- 2) Ryzyko kredytowe i ryzyko rozliczeniowe
 - Ryzyko kredytowe polega na niewywiązaniu się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego; dotyczy także sytuacji kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

- Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Subfundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent; dotyczy to szczególnie transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest tzw. zasada „free of payment”, czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „delivery versus payment”, czyli wydanie przy płatności).
 - Zabezpieczenie ryzyka kontrahenta związanego z transakcjami pochodnymi wskazanymi w Nocie 6 wynika z obowiązku wymiany depozytu zabezpieczającego zmiennego (wynikającego z przepisów i odpowiednich umów dwustronnych).
 - W odniesieniu do transakcji typu *buy sell back*, *sell buy-back*, *repo* i *reverse repo* w przypadku niektórych kontrahentów są zawarte umowy zabezpieczające, jednakże faktycznie nie mają miejsca przypadki wymiany zabezpieczenia (dla potrzeb zmniejszenia ryzyka wykonania zobowiązań kontrahenta).
- 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 **31 GRUDNIA 2018 ROKU** 91.0%] 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 nodce 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, gdyby wystąpił brak możliwości realizacji transakcji na składnikach portfela inwestycyjnego w istotnie dużej ilości, np. w związku z zawieszeniem obrotu na rynkach notowań takich instrumentów. W szczególności, w związku z faktem inwestowania w jednostki uczestnictwa / tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych – ryzyko to wynikać (pośrednio) może z zasad inwestowania przez fundusze portfelowe. Brak możliwości realizacji transakcji na takich składnikach wynikać może z okresowego zawieszenia odkupywania tytułów uczestnictwa przez zagraniczne fundusze inwestycyjne będące składnikami lokat. W okresie sprawozdawczym nie było takich sytuacji w odniesieniu do lokat.
- 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.
- 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.
 - Subfundusz nie dokonywał w okresie sprawozdawczym lokat w instrumenty wierzycielskie, nie jest więc obciążony ryzykiem specyficznym dla takich inwestycji (ryzykiem stopy procentowej, ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, ryzykiem związanym z instrumentami dłużnymi, które wyceniane są metodami innymi niż rynkowa [ryzykiem modelu]).
 - 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 granicznymi 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. Przyjęte metody oraz limity są zgodne z profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną. Towarzystwo zleca, zgodnie z ustawą, atestację systemu i metod biegłemu rewidentowi, którego oświadczenie jest dostarczane do Komisji.

Nota - 6 Instrumenty pochodne

Na dzień **31 GRUDNIA 2018 ROKU** Fundusz posiadał w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu instrumenty pochodne:

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

Kontrakty FX FWD

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	31.12.2018				Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w waluta do wykonania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w waluta do otrzymania	Termin zapadalności 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							
Forw ard Waluta EUR FW901100 14.01.2019 (0)	-	Forw ard	Ograniczenie ryzyka w alutow ego portfela papierów wartościow ych denominow anych w w alutach ob-cych (RH)	42	BANK HANDLOWY W WARSZAWIE SA	4 564 000	EUR	19 681 794	PLN	14.01.2019	4 564 000	EUR	19 681 794	EUR	14.01.2019	14.01.2019
Forw ard Waluta EUR FW901101 14.01.2019 (0)	-	Forw ard	Ograniczenie ryzyka w alutow ego portfela papierów wartościow ych denominow anych w w alutach ob-cych (RH)	38	BANK HANDLOWY W WARSZAWIE SA	4 000 000	EUR	17 250 600	PLN	14.01.2019	4 000 000	EUR	17 250 600	EUR	14.01.2019	14.01.2019
Forw ard Waluta EUR FW901112 14.01.2019 (0)	-	Forw ard	Ograniczenie ryzyka w alutow ego portfela papierów wartościow ych denominow anych w w alutach ob-cych (RH)	-1	BANK POLSKA KASA OPEKI SA	430 895	EUR	100 000	EUR	14.01.2019	430 895	EUR	100 000	PLN	14.01.2019	14.01.2019
Forw ard Waluta EUR FW901115 14.01.2019 (0)	-	Forw ard	Ograniczenie ryzyka w alutow ego portfela papierów wartościow ych denominow anych w w alutach ob-cych (RH)	0	BANK POLSKA KASA OPEKI SA	430 360	EUR	100 000	EUR	14.01.2019	430 360	EUR	100 000	PLN	14.01.2019	14.01.2019
Forw ard Waluta EUR FW901137 14.01.2019 (0)	-	Forw ard	Ograniczenie ryzyka w alutow ego portfela papierów wartościow ych denominow anych w w alutach ob-cych (RH)	0	BANK POLSKA KASA OPEKI SA	214 905	EUR	50 000	EUR	14.01.2019	214 905	EUR	50 000	PLN	14.01.2019	14.01.2019
Forw ard Waluta EUR FW901153 14.01.2019 (0)	-	Forw ard	Ograniczenie ryzyka w alutow ego portfela papierów wartościow ych denominow anych w w alutach ob-cych (RH)	0	BANK POLSKA KASA OPEKI SA	258 078	EUR	60 000	EUR	14.01.2019	258 078	EUR	60 000	PLN	14.01.2019	14.01.2019
Forw ard Waluta EUR FW901157 14.01.2019 (0)	-	Forw ard	Ograniczenie ryzyka w alutow ego portfela papierów wartościow ych denominow anych w w alutach ob-cych (RH)	-1	BANK POLSKA KASA OPEKI SA	861 400	EUR	200 000	EUR	14.01.2019	861 400	EUR	200 000	PLN	14.01.2019	14.01.2019
Forw ard Waluta EUR FW901163 14.01.2019 (0)	-	Forw ard	Ograniczenie ryzyka w alutow ego portfela papierów wartościow ych denominow anych w w alutach ob-cych (RH)	2	BANK POLSKA KASA OPEKI SA	858 480	EUR	200 000	EUR	14.01.2019	858 480	EUR	200 000	PLN	14.01.2019	14.01.2019
Forw ard Waluta EUR FW901173 18.01.2019 (0)	-	Forw ard	Ograniczenie ryzyka w alutow ego portfela papierów wartościow ych denominow anych w w alutach ob-cych (RH)	-15	Santander Bank Polska S.A.	1 500 000	EUR	6 441 870	PLN	18.01.2019	1 500 000	EUR	6 441 870	EUR	18.01.2019	18.01.2019
Forw ard Waluta EUR FW901174 18.01.2019 (0)	-	Forw ard	Ograniczenie ryzyka w alutow ego portfela papierów wartościow ych denominow anych w w alutach ob-cych (RH)	-14	Santander Bank Polska S.A.	1 484 000	EUR	6 373 157	PLN	18.01.2019	1 484 000	EUR	6 373 157	EUR	18.01.2019	18.01.2019
Forw ard Waluta EUR FW901179 18.01.2019 (0)	-	Forw ard	Ograniczenie ryzyka w alutow ego portfela papierów wartościow ych denominow anych w w alutach ob-cych (RH)	1	BANK POLSKA KASA OPEKI SA	429 560	EUR	100 000	EUR	18.01.2019	429 560	EUR	100 000	PLN	18.01.2019	18.01.2019
Forw ard Waluta EUR FW901184 18.01.2019 (0)	-	Forw ard	Ograniczenie ryzyka w alutow ego portfela papierów wartościow ych denominow anych w w alutach ob-cych (RH)	1	BANK POLSKA KASA OPEKI SA	334 854	EUR	78 000	EUR	18.01.2019	334 854	EUR	78 000	PLN	18.01.2019	18.01.2019
Forw ard Waluta EUR FW901200 18.01.2019 (0)	-	Forw ard	Ograniczenie ryzyka w alutow ego portfela papierów wartościow ych denominow anych w w alutach ob-cych (RH)	2	BANK POLSKA KASA OPEKI SA	729 946	EUR	170 000	EUR	18.01.2019	729 946	EUR	170 000	PLN	18.01.2019	18.01.2019
Forw ard Waluta EUR FW901217 18.01.2019 (0)	-	Forw ard	Ograniczenie ryzyka w alutow ego portfela papierów wartościow ych denominow anych w w alutach ob-cych (RH)	0	BANK POLSKA KASA OPEKI SA	301 003	EUR	70 000	EUR	18.01.2019	301 003	EUR	70 000	PLN	18.01.2019	18.01.2019
Forw ard Waluta USD FW902063 20.02.2019 (0)	-	Forw ard	Ograniczenie ryzyka w alutow ego portfela papierów wartościow ych denominow anych w w alutach ob-cych (RH)	-2	BANK POLSKA KASA OPEKI SA	2 574 000	USD	9 665 293	PLN	20.02.2019	2 574 000	USD	9 665 293	USD	20.02.2019	20.02.2019
Forw ard Waluta USD FW902103 20.02.2019 (0)	-	Forw ard	Ograniczenie ryzyka w alutow ego portfela papierów wartościow ych denominow anych w w alutach ob-cych (RH)	1	BANK POLSKA KASA OPEKI SA	254 735	USD	68 000	USD	20.02.2019	254 735	USD	68 000	PLN	20.02.2019	20.02.2019
Forw ard Waluta USD FW902104 20.02.2019 (0)	-	Forw ard	Ograniczenie ryzyka w alutow ego portfela papierów wartościow ych denominow anych w w alutach ob-cych (RH)	0	BANK POLSKA KASA OPEKI SA	112 494	USD	30 000	USD	20.02.2019	112 494	USD	30 000	PLN	20.02.2019	20.02.2019

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'.

		31.12.2018	31.12.2017
1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu (<i>Buy-sell-back</i>)			
	Transakcje typu <i>Buy-sell-back</i> (wartość należności z tyt. odsprzedaży papieru)	nie miał zawartych	nie miał zawartych
2) Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu (<i>Sell-buy-back</i>)			
	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			
	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			
	pożyczone papiery wartościowe (w charakterze pożyczkobiorcy)	nie miał otwartych pozycji	nie miał otwartych pozycji

Nota - 8 Kredyty i pożyczki

		31.12.2018	31.12.2017
a.	zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów	nie wystąpiły	nie wystąpiły
b.	należności z tytułu udzielonych pożyczek pieniężnych	nie wystąpiły	nie wystąpiły

Nota - 9 Waluty i różnice kursowe

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

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	31.12.2018		31.12.2017	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		57 669		92 658
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		1 033		2 410
EUR	138	595	525	2 191
PLN	259	259	217	217
USD	48	179	0	2
2. Należności		872		0
EUR	171	738	0	0
PLN	1	1	0	0
USD	36	133	0	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		0		0
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku, w tym:		0		4 654
EUR	0	0	1 116	4 653
- dłużne papiery w artościow e		0		1
PLN	0	0	1	1
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku, w tym:		55 764		85 594
EUR	10 125	43 533	16 340	68 145
PLN	3 210	3 210	3 226	3 226
USD	2 399	9 021	4 086	14 223
- dłużne papiery w artościow e		0		0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		216		253
EUR	6	31	0	0
PLN	183	183	253	253
USD	1	2	0	0

Aktywa wyceniane (oraz zobowiązania ustalane) w walutach innych niż złote, na dzień bilansowy, zostały przeliczone na złote z zastosowaniem średniego kursu dla danej waluty ogłaszanego przez NBP, to jest z zastosowaniem stawek z tabeli nr 252/A/NBP/2018 z dnia 2018-12-31:

Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
dolar amerykański	1 USD	3,7597
Euro	1 EUR	4,3000

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	31.12.2018			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
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 wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 121	1 768	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

Pekao Funduszy Globalnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
subfundusz PEKAO WZROSTU I DOCHODU RYNKU EUROPEJSKIEGO
 Sprawozdanie Finansowe Jednostkowe za okres roczny do 31 grudnia 2018 roku

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2017			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
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 wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	612	0	0	5 041
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

Nota - 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	31.12.2018		31.12.2017	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku	0	0	0	-64
Dłużne papiery w artościow e	0	0	0	0
Tytuły uczestnictw a emitow ane przez instytucje w spółnego inw estow ania mające siedzibę za granicą	0	0	0	-64
Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku	5 233	-10 247	9 611	-2 359
Akcje	0	-17	0	341
Tytuły uczestnictw a emitow ane przez instytucje w spółnego inw estow ania mające siedzibę za granicą	6 349	-9 359	2 859	-3 079
Instrumenty pochodne	-1 116	-871	6 752	379
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0
Suma:	5 233	-10 247	9 611	-2 423

- 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 za zarządzanie Subfunduszem:

Maksymalna stawka (określona w Statucie)	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy	Data, od kiedy stawka obowiązuje
3,5 %	2,5%	25.06.2014

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

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

	rok 2018	rok 2017
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	1 942	2 403

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

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

- wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie – ujawniane szczegółowo w niniejszej notcie.
- 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:
 - opłaty i prowizje maklerskie – ujmowane w kosztach konkretnych transakcji,
 - opłaty i prowizje bankowe,
 - prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych oraz prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne,
 - koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych;
- podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, w tym w szczególności:
 - opłaty sądowe i notarialne,
 - koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu,
 - opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji,
- 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, wyliczanym za każdy rok za rok poprzedni, przy czym uwzględnione są w nim wszystkie koszty zaprezentowane w rachunku wyniku w sprawozdaniu finansowym,
- wskaźniku opłat bieżących – prezentowanym w dokumencie 'kluczowe informacje dla inwestora', wyliczanym corocznie za rok poprzedni, przy czym wskaźnik uwzględnia także stawki opłat bieżących w funduszach znajdujących się w portfelu lokat.

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

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).

Ponadto, dodatkowe ujawnienie ma miejsce jeżeli istotnym przedmiotem inwestycji są jednostki lub tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, którymi zarządzają podmioty z tej samej grupy kapitałowej, co Towarzystwo: W okresie sprawozdawczym nie było takich przypadków.

Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

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

Opis	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Wartość Aktywów Netto	57 453 tys. zł	92 405 tys. zł	98 069 tys. zł	169 153 tys. zł
Wartość JU	10.86	11.98	11.44	11.09

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:

- a. nie dokonywano korekt wycen Jednostek Uczestnictwa;
- b. Jednostki Uczestnictwa były zbywane i odkupywane bez ograniczeń;
- c. 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 Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego* wydzielony wydzielonego w funduszu *Pekao Funduszy Globalnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty*.

Wcześniejsze nazwy:

- 'Pioneer Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego' (subfundusz w Pioneer Funduszy Globalnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty) – do 18.02.2018.

Data rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu: 20 listopada 2013 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.

Pracownikiem, któremu powierzono zarządzanie portfelem inwestycyjnym Subfunduszu (w okresie sprawozdawczym) był:

- **Karol Ciuk**..... zarządzający Subfunduszem (od 1.06.2017).

Metryka Subfunduszu

Towarzystwo zapewnia uczestnikom Funduszu możliwość korzystania z infolinii: [tel. w Polsce] 0-801 641 641 lub +48 22 640 4040. Istnieje także możliwość skorzystania z poczty elektronicznej: Fundusz@pekaotfi.pl W zakresie elektronicznej informacji o stanie rachunków uczestników Towarzystwo oferuje system automatycznej obsługi i informacji *eFunduszePekao*. Ponadto Towarzystwo zarządza informacyjną stroną w Internecie: www.pekaotfi.pl (wyceny, informacje o Funduszu). Na stronie tej dostępne są bieżące wersje Prospektu Informacyjnego, dokumentu 'Kluczowe informacje dla inwestora' (KII), dokument 'Informacje dla inwestora AFI', bieżące oraz wcześniejsze sprawozdania finansowe.

Nazwa	Pekao Funduszy Globalnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty - Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego		
Nazwa w j. angielskim	Pekao Growth and Income of European Market (<i>subfund of: Pekao Global Funds Specialized Open-End Investment Fund</i>)		
Rozpoczęcie wycen	20.11.2013	Wartość początkowa	10,00 zł
Oznaczenia	ISIN JU	IZFiA	Nr krajowy (KNF)
w systemach	PLPPTFI00535	PIO061	PLSFIO00129

Pekao Funduszy Globalnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
subfundusz PEKAO WZROSTU I DOCHODU RYNKU EUROPEJSKIEGO
Sprawozdanie Finansowe Jednostkowe za okres roczny do 31 grudnia 2018 roku

Podstawowe dane na 31 GRUDNIA 2018 ROKU			
Wartość aktywów netto	57 453 tys. zł	Wartość JU	10.86 zł

Warszawa, dnia 25.03.2019 roku.