

PEKAO TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SPÓŁKA AKCYJNA

02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15

OGŁASZA

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE*

**PEKAO MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK RYNKU POLSKIEGO
subfunduszu w PEKAO FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM**

ZA OKRES PÓŁROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 30 CZERWCA 2019 ROKU

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

Oświadczenie Zarządu Pekao TFI S.A.

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

Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego (wydzielonego w Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty)

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2019 o wartości 133 980 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 30 czerwca 2019 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie 156 888 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2019 do 30 czerwca 2019 wykazujący wynik z operacji w kwocie 13 242 tys. zł;
4. połączone zestawienie zmian w aktywach netto subfunduszu;
5. (i) noty objaśniające;
(ii) informację dodatkową.

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

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

Zarząd Pekao TFI SA:

Jacek Janiuk

Prezes Zarządu

Jacek Babiński

Wiceprezes Zarządu

Grzegorz Barański

Wiceprezes Zarządu

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Zbigniew Czumaj

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

Pekao Towarzystwo
Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

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

Spis treści

| | |
|---|---|
| Zestawienie lokat | |
| Bilans | |
| Rachunek wyniku z operacji | |
| Zestawienie zmian w aktywach netto | |
| Noty objaśniające | |
| Nota - 1 | Polityka rachunkowości Funduszu |
| <i>Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu</i> | |
| <i>Zasady ogólne / jednakowe dla wszystkich funduszy zarządzanych przez Pekao TFI SA</i> | |
| Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym | |
| Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych | |
| Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu | |
| Wartości szacunkowe | |
| Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji | |
| <i>Zasady szczególne – dotyczące Funduszu / Subfunduszu</i> | |
| Wprowadzone w okresie sprawozdawczym zmiany stosowanych zasad rachunkowości, metod wyceny | |
| 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 | Wstrzymanie przyjmowania wpłat na Jednostki Uczestnictwa |
| D | Dokonane korekty błędów podstawowych |
| E | 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 Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego (subfundusz w Pekao FIO)

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2019

Zestawienie Lokat - Tabela Główna

| SKŁADNIKI LOKAT | 30.06.2019 | | | 31.12.2018 | | |
|---------------------------------|--------------------------------|---|-------------------------------------|--------------------------------|---|-------------------------------------|
| | Wartość wg ceny nabycia w tys. | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość wg ceny nabycia w tys. | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje | 115 477 | 133 896 | 85.12% | 133 954 | 139 535 | 91.52% |
| 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% | 0 | 0 | 0.00% |
| Instrumenty pochodne | 0 | 2 | 0.00% | 0 | -6 | 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 | 0 | 0 | 0.00% | 0 | 0 | 0.00% |
| Wierzytelności | 0 | 0 | 0.00% | 0 | 0 | 0.00% |
| Weksle | 0 | 0 | 0.00% | 0 | 0 | 0.00% |
| Depozyty | 82 | 82 | 0.05% | 0 | 0 | 0.00% |
| Waluty | 0 | 0 | 0.00% | 0 | 0 | 0.00% |
| Nieruchomości | 0 | 0 | 0.00% | 0 | 0 | 0.00% |
| Statki morskie | 0 | 0 | 0.00% | 0 | 0 | 0.00% |
| Inne | 0 | 0 | 0.00% | 0 | 0 | 0.00% |
| Suma: | 115 559 | 133 980 | 85.17% | 133 954 | 139 529 | 91.52% |

Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego (subfundusz w Pekao FIO)

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2019

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

| AKCJE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość wg ceny nabycia w tys. | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-----------------------------|---|---------|------------------------|--------------------------------|---|-------------------------------------|
| Aktywny rynek nieregulowany | | | | | 580 | 459 | 0.29% |
| BLOOBER TEAM SA PLBLOBR00014 | Aktywny rynek nieregulowany | PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (NewConnect) | 7 241 | Polska | 580 | 459 | 0.29% |
| Aktywny rynek regulowany | | | | | 112 641 | 131 028 | 83.30% |
| AB SA PLAB00000019 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 35 983 | Polska | 962 | 615 | 0.39% |
| AMBRA SA PLAMBRA00013 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 18 248 | Polska | 183 | 276 | 0.18% |
| APATOR SA PLAPATR00018 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 36 030 | Polska | 1 193 | 890 | 0.57% |
| ASSECO POLAND SA PLSOFTB00016 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 110 293 | Polska | 4 668 | 5 879 | 3.74% |
| LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA SA PLLWBGD00016 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 46 293 | Polska | 2 930 | 1 648 | 1.05% |
| CIECH SA PLCIECH00018 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 133 315 | Polska | 5 174 | 5 566 | 3.54% |
| GLOBE TRADE CENTRE SA PLGTC0000037 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 501 475 | Polska | 3 916 | 4 654 | 2.96% |
| BANK HANDLOWY W WARSZAWIE SA (Emitent) PLBH0000012 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 32 504 | Polska | 2 456 | 1 745 | 1.11% |
| ING BANK ŚLĄSKI SA (Emitent) PLBSK0000017 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 50 102 | Polska | 1 731 | 10 121 | 6.43% |
| GRUPA KĘTY SA PLKETY000011 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 17 572 | Polska | 1 056 | 5 939 | 3.77% |
| BANK MILLENNIUM SA (Emitent) PLBIG0000016 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 910 437 | Polska | 3 612 | 8 522 | 5.42% |
| NETIA SA PLNETIA00014 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 166 135 | Polska | 717 | 807 | 0.51% |
| UNIBEP SA PLUNBEP00015 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 137 171 | Polska | 1 333 | 878 | 0.56% |
| AGORA SA PLAGORA00067 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 121 678 | Polska | 1 349 | 1 606 | 1.02% |
| ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE SA PLASSEE00014 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 41 385 | Polska | 365 | 666 | 0.42% |
| ENEA SA PLENEA000013 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 499 108 | Polska | 5 098 | 4 659 | 2.96% |
| POZBUD T&R SA PLPZBDT00013 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 219 597 | Polska | 1 079 | 439 | 0.28% |
| RAINBOW TOURS SA PLRNBWT00031 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 43 677 | Polska | 1 443 | 1 245 | 0.79% |
| KERNEL HOLDING SA LU0327357389 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 99 900 | Luksemburg | 3 996 | 4 825 | 3.07% |
| DOM DEVELOPMENT SA PLDMDVL00012 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 10 979 | Polska | 606 | 843 | 0.54% |
| AMICA SA PLAMICA00010 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 28 078 | Polska | 3 983 | 3 341 | 2.12% |

Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego (subfundusz w Pekao FIO)

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2019

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

| | | | | | | | |
|---|--------------------------|--|-----------|------------|-------|-------|-------|
| KRUK SA PLKRK000010 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 38 715 | Polska | 3 532 | 7 085 | 4.50% |
| GRUPA AZOTY SA PLZATRM00012 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 115 625 | Polska | 6 495 | 4 845 | 3.08% |
| INTER CARS SA PLINTCS00010 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 25 694 | Polska | 4 225 | 5 190 | 3.30% |
| WAWEL SA PLWAWEL00013 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 5 215 | Polska | 4 173 | 3 317 | 2.11% |
| ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW-ADAMÓW-KONIN SA PLZEPAK00012 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 51 204 | Polska | 548 | 367 | 0.23% |
| FABRYKI MEBLI FORTE SA PLFORTE00012 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 94 111 | Polska | 4 134 | 2 814 | 1.79% |
| MONNARI TRADE SA PLMNRTR00012 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 89 136 | Polska | 317 | 480 | 0.31% |
| NEUCA SA PLTRFRM00018 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 2 468 | Polska | 494 | 733 | 0.47% |
| PCC EXOL SA PLPCEX00010 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 910 210 | Polska | 2 407 | 1 456 | 0.93% |
| FAMUR SA PLFAMUR00012 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 622 724 | Polska | 3 352 | 3 269 | 2.08% |
| Jeronimo Martins SGPS S.A. PTJMT0AE0001 | Aktywny rynek regulowany | PT - Nyse Euronext Lisbon Stock Exchange | 7 542 | Portugalia | 489 | 454 | 0.29% |
| LC CORP SA PLLCCRP00017 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 1 053 633 | Polska | 2 265 | 2 782 | 1.77% |
| NEWAG SA PLNEWAG00012 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 33 622 | Polska | 529 | 622 | 0.40% |
| PKP CARGO SA PLPKPCR00011 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 69 454 | Polska | 3 124 | 3 018 | 1.92% |
| SANOK RUBBER COMPANY SA PLSTLSK00016 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 70 917 | Polska | 4 290 | 1 794 | 1.14% |
| WIELTON SA PLWELTN00012 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 20 476 | Polska | 163 | 184 | 0.12% |
| MERCATOR MEDICAL SA PLMRCTR00015 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 116 522 | Polska | 1 573 | 814 | 0.52% |
| LIVECHAT SOFTWARE SA PLLVTSF00010 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 70 887 | Polska | 2 440 | 2 155 | 1.37% |
| TORPOL SA PLTORPL00016 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 82 491 | Polska | 660 | 648 | 0.41% |
| ALUMETAL SA PLALMTL00023 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 34 316 | Polska | 2 038 | 1 270 | 0.81% |
| WIKANA SA PLELPO00016 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 99 879 | Polska | 380 | 108 | 0.07% |
| CDRL SA PLCDRL000043 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 15 377 | Polska | 229 | 383 | 0.24% |
| WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA PLWRTPLO0027 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 11 860 | Polska | 499 | 745 | 0.47% |
| RAFAKO SA PLRAFAK00018 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 108 381 | Polska | 692 | 211 | 0.13% |
| OPTEAM SA PLOPTEM00012 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 48 634 | Polska | 633 | 306 | 0.19% |

Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego (subfundusz w Pekao FIO)

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2019

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

| | | | | | | | |
|-------------------------------------|-------------------------------|-----------------------|-----------|------------|----------------|----------------|---------------|
| STELMET SA PLSTLMT00010 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 28 999 | Polska | 899 | 210 | 0.13% |
| Dino Polska SA PLDINPL00011 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 40 352 | Polska | 2 159 | 5 282 | 3.36% |
| PLAY COMMUNICATIONS SA LU1642887738 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 97 490 | Luksemburg | 1 522 | 3 153 | 2.00% |
| 11 BIT Studios PL11BTS00015 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 14 352 | Polska | 4 535 | 5 698 | 3.62% |
| MARVIPOL SA PLMRVDV00011 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 326 671 | Polska | 644 | 1 245 | 0.79% |
| AMREST HOLDINGS SE ES0105375002 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 143 967 | Polska | 5 351 | 5 226 | 3.32% |
| Nienotowane na aktywnym rynku | | | | | 2 256 | 2 409 | 1.53% |
| SPRINTAIR SA | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | 42 018 | Polska | 1 668 | 1 861 | 1.18% |
| MODERN COMMERCE SA | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | 2 940 768 | Polska | 588 | 548 | 0.35% |
| Suma: | | | | | 115 477 | 133 896 | 85.12% |

| 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 | 2 | 0.00% |
| Aktywny rynek regulowany | | | | | | | 0 | 0 | 0.00% |
| Aktywny rynek nieregulowany | | | | | | | 0 | 0 | 0.00% |
| Nienotowane na aktywnym rynku | | | | | | | 0 | 2 | 0.00% |
| Forward Waluta EUR FW909027 23.09.2019 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | BANK POLSKA KASA OPIEKI SA | Polska | EUR | 1 | 0 | 2 | 0.00% |
| Suma: | | | | | | | 0 | 2 | 0.00% |

| DEPOZYTY | Nazwa banku | Kraj siedziby banku | Waluta | Warunki oprocentowania | Wartość wg ceny nabycia w danej walucie w tys. | Wartość wg ceny nabycia w tys. | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--------------------------------------|----------------------------|---------------------|--------|------------------------|--|--------------------------------|---|---|-------------------------------------|
| W walutach państw należących do OECD | | | | | | 82 | | 82 | 0.05% |
| Lokata O/N 3 dniowa do 2019-07-01 | BANK POLSKA KASA OPIEKI SA | Polska | USD | 1.75 (Stały kupon) | 22 | 82 | 22 | 82 | 0.05% |

Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego (subfundusz w Pekao FIO)

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2019

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

| | | | | | | | | | |
|---|--|--|--|--|--|-----------|--|-----------|--------------|
| W walutach państw nienależących do OECD | | | | | | 0 | | 0 | 0.00% |
| Suma: | | | | | | 82 | | 82 | 0.05% |

Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego (subfundusz w Pekao FIO)

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2019

Zestawienie Lokat - Tabele Dodatkowe

| GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--|--|
| Grupa Asseco | 6 545 | 4.16% |
| Suma: | 6 545 | 4.16% |

| 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 FW909027 23.09.2019 | 2 | 0.00% |
| Lokata O/N 3 dniowa do 2019-07-01 | 82 | 0.05% |
| Suma: | 84 | 0.05% |

Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego (subfundusz w Pekao FIO)

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2019

Bilans

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

| BILANS | 30.06.2019 | 31.12.2018 |
|---|----------------|----------------|
| I. Aktywa | 157 358 | 152 457 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 10 | 1 449 |
| 2. Należności | 761 | 472 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 22 607 | 11 001 |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 131 487 | 137 396 |
| - dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 2 493 | 2 139 |
| - dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 |
| 6. Nieruchomości | 0 | 0 |
| 7. Pozostałe aktywa | 0 | 0 |
| II. Zobowiązania | 470 | 566 |
| III. Aktywa netto (I - II) | 156 888 | 151 891 |
| IV. Kapitał funduszu | 153 553 | 161 798 |
| 1. Kapitał wpłacony | 1 290 120 | 1 286 301 |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -1 136 567 | -1 124 503 |
| V. Dochody zatrzymane | -14 283 | -14 679 |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | -90 738 | -90 024 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 76 455 | 75 345 |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 17 618 | 4 772 |
| VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | 156 888 | 151 891 |
| Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa | 16 468 381.499 | 17 340 546.423 |
| Kategoria A | 15 806 020.178 | 16 577 581.480 |
| Kategoria E | 0.000 | 0.000 |
| Kategoria I | 662 361.321 | 762 964.943 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa * | 9.53 | 8.76 |
| Kategoria A | 9.49 | 8.73 |
| Kategoria E | 9.49 | 8.73 |
| Kategoria I | 10.35 | 9.47 |

**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 Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego (subfundusz w Pekao FIO)

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2019

Rachunek Wyniku

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

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI | 01-01-2019 - 30-06-2019 | 01-01-2018 - 31-12-2018 | 01-01-2018 - 30-06-2018 |
|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| I. Przychody z lokat | 2 095 | 6 262 | 4 593 |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach | 1 954 | 6 081 | 4 495 |
| Przychody odsetkowe | 141 | 177 | 92 |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | 0 | 0 | 0 |
| Dodatnie saldo różnic kursowych | 0 | 4 | 6 |
| Pozostałe | 0 | 0 | 0 |
| II. Koszty funduszu | 2 809 | 7 484 | 4 190 |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 2 710 | 7 331 | 4 048 |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0 | 0 | 0 |
| Opłaty dla depozytariusza | 10 | 20 | 11 |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów | 0 | 0 | 0 |
| Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 2 | 2 | 2 |
| Usługi w zakresie rachunkowości | 0 | 0 | 0 |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | 0 | 0 | 0 |
| Usługi prawne | 0 | 0 | 0 |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | 0 | 0 | 0 |
| Koszty odsetkowe | 0 | 2 | 0 |
| Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości | 0 | 0 | 0 |
| Ujemne saldo różnic kursowych | 14 | 0 | 0 |
| Pozostałe | 73 | 129 | 129 |
| III. Koszty pokrywane przez towarzystwo | 0 | 0 | 0 |
| IV. Koszty funduszu netto (II-III) | 2 809 | 7 484 | 4 190 |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | -714 | -1 222 | 403 |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 13 956 | -42 027 | -27 707 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 1 110 | 14 400 | 14 851 |
| - z tytułu różnic kursowych | 34 | 0 | 0 |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 12 846 | -56 427 | -42 558 |
| - z tytułu różnic kursowych | 0 | 0 | 0 |
| VII. Wynik z operacji (V+-VI) | 13 242 | -43 249 | -27 304 |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa * | 0.77 | -2.29 | -1.42 |
| Kategoria A | 0.76 | -2.29 | -1.41 |
| Kategoria I | 0.88 | -2.31 | -1.43 |
| Kategoria E | 0.76 | -2.29 | -1.41 |

) 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 Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego (subfundusz w Pekao FIO)

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2019

Zestawienie zmian

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO | 01-01-2019 - 30-06-2019 | | 01-01-2018 - 31-12-2018 | |
|---|-------------------------|------------|-------------------------|------------|
| I. Zmiana wartości aktywów netto | | | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 151 891 | | 225 137 | |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy | 13 242 | | -43 249 | |
| a) przychody z lokat netto | -714 | | -1 222 | |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 1 110 | | 14 400 | |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 12 846 | | -56 427 | |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 13 242 | | -43 249 | |
| 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) | -8 245 | | -29 997 | |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału) | 3 819 | | 6 217 | |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału) | -12 064 | | -36 214 | |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5) | 4 997 | | -73 246 | |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 156 888 | | 151 891 | |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 158 236 | | 186 384 | |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | | | |
| Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie | | | | |
| Kategoria A | | | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 355 517.618 | | 323 773.692 | |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 1 127 078.918 | | 3 271 191.300 | |
| Saldo zmian | -771 561.302 | | -2 947 417.608 | |
| Kategoria I | | | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 49 500.798 | | 284 579.155 | |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 150 104.420 | | 364 020.981 | |
| Saldo zmian | -100 603.622 | | -79 441.826 | |
| Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie | | | | |
| Kategoria A | | | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 107 828 472.420 | | 107 472 954.802 | |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 92 022 452.240 | | 90 895 373.322 | |
| Saldo zmian | 15 806 020.178 | | 16 577 581.480 | |
| Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | 15 806 020.178 | | 16 577 581.480 | |
| Kategoria I | | | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 6 528 847.670 | | 6 479 346.872 | |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 5 866 486.349 | | 5 716 381.929 | |
| Saldo zmian | 662 361.321 | | 762 964.943 | |
| Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | 662 361.321 | | 762 964.943 | |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | | | |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | | | | |
| Kategoria A | 8.73 | | 11.02 | |
| Kategoria I | 9.47 | | 11.78 | |
| Kategoria E | 8.73 | | 11.02 | |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | | | | |
| Kategoria A | 9.49 | | 8.73 | |
| Kategoria I | 10.35 | | 9.47 | |
| Kategoria E | 9.49 | | 8.73 | |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | | | |
| Kategoria A | 17.56% | | -20.78% | |
| Kategoria E | 17.56% | | -20.78% | |
| Kategoria I | 18.74% | | -19.61% | |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny | | | | |
| Kategoria A | 8.72 | 03.01.2019 | 8.48 | 20.11.2018 |
| Kategoria E | 8.72 | 03.01.2019 | 8.48 | 20.11.2018 |
| Kategoria I | 9.47 | 03.01.2019 | 9.18 | 30.10.2018 |

Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego (subfundusz w Pekao FIO)

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2019

Zestawienie zmian

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

| | | | | |
|--|-------|--------------|-------|--------------|
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny | | | | |
| Kategoria A | 9.76 | 03.04.2019 | 11.44 | 23.01.2018 |
| Kategoria E | 9.76 | 03.04.2019 | 11.44 | 23.01.2018 |
| Kategoria I | 10.62 | 03.04.2019 | 12.25 | 23.01.2018 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | | | | |
| Kategoria A | 9.49 | 28.06.2019 | 8.73 | 28.12.2018 |
| Kategoria E | 9.49 | 28.06.2019 | 8.73 | 28.12.2018 |
| Kategoria I | 10.35 | 28.06.2019 | 9.47 | 28.12.2018 |
| Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: | | 3.58% | | 4.02% |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa | | 3.45% | | 3.93% |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję | | - | | - |
| Opłaty dla depozytariusza | | 0.01% | | 0.01% |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów | | - | | - |
| Usługi w zakresie rachunkowości | | - | | - |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | | - | | - |

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

Noty objaśniające

W niniejszych notach zawarte są uzupełniające dane o pozycjach bilansu i rachunku wyniku z operacji 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 | 10 |
| Nota - 9 | Waluty i różnice kursowe | 11 |
| Nota - 10 | Dochody i ich dystrybucja | 13 |
| Nota - 11 | Koszty Subfunduszu | 14 |
| 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 notowane na aktywnym rynku'). Składniki o wartości ujemnej stanowią zobowiązanie (odpowiednia prezentacja w zestawieniu Bilans' i są prezentowane w Nocie 3, a także są uwzględnione w 'Zestawieniu lokat – tabelach uzupełniających' oraz Nocie 6).

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

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

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

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

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

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

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 wierzycielskie, dla których nie ma możliwości uzyskiwania w sposób ciągły wartości rynkowej (w tym np. obligacje zamienne, bony handlowe i obligacje korporacyjne), wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.
 - Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są według ceny nabycia, chyba, że do ich nabycia wykorzystano prawa poboru. W takim przypadku do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw i stosuje się zasadę ogólną, za wyjątkiem sytuacji, kiedy notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wyliczonej 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“)
Serwis: '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 wyliczenia wartości aktywów wyrażonych w walucie.
- 5) W uzasadnionych przypadkach, gdy na skutek zdarzeń dotyczących emitentów bądź samych posiadanych wierzyielskich papierów wartościowych (a instrumenty nie są przedmiotem obrotu na rynku aktywnym), po analizie przypadku może być dokonany stosowny odpis z tytułu trwałej utraty wartości (w ciężar niezrealizowanego wyniku z inwestycji). W takim przypadku w zestawieniu lokat papiery wartościowe wykazywane są z uwzględnieniem odpisu. Przykładowymi przesłankami do modyfikacji standardowego mechanizmu wyceny instrumentów dłużnych bądź dokonania odpisu z tytułu szacowanej trwałej utraty wartości mogą być: ogłoszenie przez sąd upadłości emitenta z możliwością zawarcia układu z wierzycielami, upadłość likwidacyjna emitenta, umowa z wierzycielami w zakresie odłożenia terminów spłaty wierzytelności bądź restrukturyzacja (w tym obniżenie kwoty do zwrotu) wierzytelności, utrata przez emitenta możliwości regulowania zobowiązań. Określenie szacowanej stopy odpisu w każdym przypadku dokonywane jest adekwatnie do danych o emitencie, oceny co do możliwości przyszłego zwrotu wierzytelności, oraz jakości posiadanych zabezpieczeń wierzytelności.

Wartości szacunkowe

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

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

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

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

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

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

Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

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

Zasady szczególne – dotyczące Funduszu / Subfunduszu

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

Wprowadzone w okresie sprawozdawczym zmiany stosowanych zasad rachunkowości, metod wyceny

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

Nota - 2 Należności Subfunduszu

Wartości w tys. zł

| NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU | 30.06.2019 | 31.12.2018 |
|--|------------|------------|
| Należności | 761 | 472 |
| Z tytułu zbytych lokat | 662 | 412 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | 0 | 0 |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictw a albo w ydanych certyfikatów inw estycyjnych | 0 | 0 |
| Z tytułu dywidend | 99 | 60 |
| Z tytułu odsetek | 0 | 0 |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów | 0 | 0 |
| Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek | 0 | 0 |
| Pozostałe | 0 | 0 |

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU | 30.06.2019 | 31.12.2018 |
|---|------------|------------|
| Zobowiązania | 470 | 566 |
| Z tytułu nabytych aktywów | 0 | 0 |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu | 0 | 0 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | 0 | 6 |
| Z tytułu w płat na jednostki uczestnictw a albo certyfikaty inw estycyjne | 0 | 15 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictw a albo w ykupionych certyfikatów inw estycyjnych | 25 | 24 |
| Z tytułu w wypłaty dochodów funduszu | 0 | 0 |
| Z tytułu w 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 | 445 | 521 |
| w tym: | | |
| Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie | 442 | 518 |

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 akty | | 10 | | 1 449 |
| DM mBanku S.A. | | 0 | | 0 |
| PLN | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ipopema Securities SA | | 0 | | 0 |
| PLN | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Bank Polska Kasa Opieki S.A. | | 10 | | 1 449 |
| EUR | 1 | 3 | 1 | 4 |
| PLN | 7 | 7 | 1 442 | 1 442 |
| USD | 0 | 0 | 1 | 3 |

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

| NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | 30.06.2019 | | 31.12.2018 | |
|--|---|--|---|--|
| | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych | | | | |
| EUR | 59 | 250 | 6 | 27 |
| PLN | 116 | 116 | 410 | 410 |
| USD | 1 | 2 | 1 | 3 |

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 | 3 tys. zł | 0,0% |
| walutowe depozyty bankowe | 82 tys. zł | 0,1% |
| papiery udziałowe | 454 tys. zł | 0,3% |
| nałeżności – w walutach | 29 tys. zł | 0,0% |
| wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty) | -50 tys. EUR 22 tys. USD | -0,08% |
| b) ryzyko cen akcji | | |
| udziałowe papiery wartościowe | 133 896 tys. zł | 85,1% |
| c) 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) | 2 411 tys. zł | 1,5% |

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) Ryzyko płynności, ryzyko braku możliwości zbycia według wartości godziwej oraz możliwości wyceny istotnie dużej ilości składników portfela inwestycyjnego.

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

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

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

- akcje Sprintair SA (akcje przed wprowadzeniem do obrotu na rynku)
- akcje Modern Commerce SA (akcje przed wprowadzeniem do obrotu na rynku – objęta nowa seria – wcześniej Air Market)

5) Ryzyko cen akcji

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

6) Ryzyko modelu

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

Na dzień bilansowy model był zastosowany do wyceny instrumentów:

- akcje Sprintair SA
- akcje Modern Commerce SA (wcześniej Airmarket SA)

7) Poziom obciążenia innymi typowymi klasami ryzyka

- Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu. Ryzyko to dotyczy zagranicznych składników lokat.
- Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość. Ryzyko to związane jest z zagranicznymi składnikami lokat.
- Subfundusz nie inwestuje w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Nie występuje więc obciążenie bezpośrednio ryzykiem walutowym ani pośrednio ryzykiem wynikającym z takich inwestycji (np. ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko cen akcji, ryzyko walutowe).

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 nie posiadał w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu instrumentów pochodnych.

- 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 | 30.06.2019 | | | | | | | | | | |
|--|---------------------|-------------------------------|--|--------------------------|----------------------------|---|--|--|---|--|---|--|--|---|--|---|
| | | | | | | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych waluta do wykonania | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych waluta do otrzymania | 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 waluta do otrzymania | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| Forward Waluta EUR FW909027 23.09.2019 (0) | - | Forward | Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela papierów w wartościowych denominowanych w walutach obcych (RFR) | 2 | BANK POLSKA KASA OPIEKI SA | 158 000 | EUR | 676 619 | PLN | 23.09.2019 | 158 000 | EUR | 676 619 | EUR | 23.09.2019 | 23.09.2019 |

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 |
|----|--|---------------------------------|---|
| 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 <i>(wartość należności z tyt. odsprzedaży papieru)</i> | Zaprezentowane w tabeli poniżej | 1 kontrakt z: <ul style="list-style-type: none"> • Ipopema Securities SA Kwota transakcji: 11 001 tys. zł na 11 001 tys. zł Czas do zapadalności (zgodnie z datą bilansowej): poniżej 1 tygodnia. Zobowiązanie ogółem z tego tytułu stanowi 7.2% Aktywów. Kontrakty dotyczyły (<i>nominalnie</i>) <ul style="list-style-type: none"> • obligacji Skarbu Państwa: WZ0126 (11 mln zł) |

Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Fundusz ryzyka

| Lp. | Kontrahent | Rodzaj | Wycena w walucie (w tys.) | Waluta | Dni do zapadalności | % Aktywów | Instrument bazowy | ISIN | Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.) | Wycena w tys. PLN w tys.) |
|-----|-----------------------|--------|---------------------------|--------|---------------------|-----------|-------------------|--------------|--|---------------------------|
| 1. | IPOPEMA SECURITIES SA | BSB | 18 000 | PLN | 1 | 11,44% | PS0422 | PL0000109492 | 17 653 | 18 001 |
| 2. | mBank SA | BSB | 4 606 | PLN | 1 | 2,93% | PS0123 | PL0000110151 | 4 460 | 4 606 |
| | | | | | | 14,37% | | | | 22 607 |

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

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

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

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

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

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

Nota - 8 Kredyty i pożyczki

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

Nota - 9 Waluty i różnice kursowe

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

| NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU | 30.06.2019 | | 31.12.2018 | |
|--|---|--|---|--|
| | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| I. Aktywa | | 157 358 | | 152 457 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | | 10 | | 1 449 |
| EUR | 1 | 3 | 1 | 4 |
| PLN | 7 | 7 | 1 442 | 1 442 |
| USD | 0 | 0 | 1 | 3 |
| 2. Należności | | 761 | | 472 |
| EUR | 7 | 29 | 5 | 21 |
| PLN | 732 | 732 | 451 | 451 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | | 22 607 | | 11 001 |
| PLN | 22 607 | 22 607 | 11 001 | 11 001 |
| 4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku, w tym: | | 131 487 | | 137 396 |
| EUR | 107 | 454 | 343 | 1 476 |
| PLN | 131 033 | 131 033 | 135 920 | 135 920 |
| - dłużne papiery wartościowe | | 0 | | 0 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku, w tym: | | 2 493 | | 2 139 |
| EUR | 0 | 2 | 0 | 0 |
| PLN | 2 409 | 2 409 | 2 139 | 2 139 |
| USD | 22 | 82 | 0 | 0 |
| - dłużne papiery wartościowe | | 0 | | 0 |
| 6. Nieruchomości | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7. Pozostałe aktywa | | 0 | | 0 |
| II. Zobowiązania | | 470 | | 566 |
| EUR | 0 | 0 | 1 | 6 |
| PLN | 470 | 470 | 560 | 560 |

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 | 34 | 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 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Wierzytelności | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Weksle | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Depozyty | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Waluty | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Nieruchomości | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Statki morskie | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Inne | 0 | 0 | 0 | 0 |

PEKAO FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Subfundusz Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego
 Sprawozdanie Finansowe Jednostkowe za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2019 roku

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

Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

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

| NOTA-10 ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT | 30.06.2019 | | 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 | 1 078 | 12 568 | 14 398 | -55 937 | 14 822 | -41 359 |
| Akcje | 1 078 | 12 568 | 14 398 | -55 937 | 14 822 | -41 359 |
| Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku | 32 | 278 | 2 | -490 | 29 | -1 199 |
| Prawa do akcji | 0 | 0 | 0 | -16 | 0 | -16 |
| Akcje | 0 | 270 | 0 | -468 | 0 | -1 096 |
| Instrumenty pochodne | 32 | 8 | 2 | -6 | 29 | -87 |
| Nieruchomości | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pozostałe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Suma: | 1 110 | 12 846 | 14 400 | -56 427 | 14 851 | -42 558 |

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

Nota - 11 Koszty Subfunduszu

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

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

| Kat. JU | Maksymalna stawka (określona w Statucie) | Stawka obowiązująca na dzień bilansowy | Data, od kiedy stawka obowiązuje |
|---------|--|--|----------------------------------|
| A | 3,50 % | 3,50 % | 1.01.2019 |
| E | 2,00 % | 2,00 % | 1.12.2014 * |
| I | 2,50 % | 2,50 % | 1.02.2006 |

* Jednostki kategorii E zostały wprowadzone 1.12.2014.

- Od 1.01.2019 – zgodnie z przepisami / odpowiednio wprowadzonymi do Statutu Funduszu – stawka maksymalna wynagrodzenia za zarządzanie została obniżona do **3.5 %** pa (zmiana objęła więc stawkę dla jednostek uczestnictwa kategorii A).
- Stawki - w granicach poziomu maksymalnego określonego w Statucie – są zmieniane w drodze uchwały zarządu Towarzystwa.
- Wynagrodzenie za zarządzanie (stałe) wyliczane jest w każdym dniu, proporcjonalnie do wartości aktywów netto na poprzedni dzień wyceny – według obowiązującej stawki.
- Zgodnie ze Statutem wynagrodzenie zmienne nie jest naliczane ani pobierane. Wynagrodzenie zmienne byłoby wynagrodzeniem uzależnionym od wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny – w stosunku do poziomu odniesienia (historycznego maksimum wyceny).
- Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.

| | 1. półrocze 2019 | rok 2018 |
|--|------------------|----------|
| Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł) | 2 710 | 7 331 |

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.

Informacje dotyczące kosztów faktycznie poniesionych uwzględnione są w dwóch wskaźnikach:

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

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

Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

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

| Opis | 30.06.2019 | 31.12.2018 | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|-----------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Wartość Aktywów Netto | 156 888 tys. zł | 151 891 tys. zł | 225 137 tys. zł | 217 183 tys. zł |
| Wartość JU kat. A, E | 9,49 | 8.73 | 11.02 | 10.04 |
| Wartość JU kat. I | 10,35 | 9.47 | 11.78 | 10.58 |

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 Wstrzymanie przyjmowania wpłat na Jednostki Uczestnictwa

Subfundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu po przekroczeniu przez Wartość Aktywów Netto Subfunduszu kwoty 500 000 000 złotych (pięćset milionów złotych), a wznowienie nastąpiłoby, gdy Aktywa Netto Subfunduszu wynosić będą mniej niż 300 000 000 złotych (trzysta milionów złotych).

W okresie sprawozdawczym nie było przypadków zawieszenia przyjmowania wpłat na Jednostki Uczestnictwa.

D 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.

E Inne informacje

Nazwa Subfunduszu, Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu i ich zbywanie, zarządzający

Subfunduszu *Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego* wydzielony w funduszu *Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty*.

Subfundusz powstał z przekształcenia *Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego*, który rozpoczął zbywanie Jednostek Uczestnictwa 25 lipca 2005 roku.

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

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

- Jednostki Uczestnictwa kategorii A
- Jednostki Uczestnictwa kategorii E (od 1.12.2014)
- Jednostki Uczestnictwa kategorii I

Jednostki uczestnictwa tych kategorii mogą różnić się między sobą:

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

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

Zarządzanie portfelem lokat Subfunduszu odbywa się w Towarzystwie.

Metryka Subfunduszu

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

| | | | |
|---|--|--------------------|------------------|
| Nazwa | Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty - Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego | | |
| Nazwa w j. angielskim | Pekao Small and Medium Cap Equity Polish Market (<i>subfund of Pekao Open-End Investment Fund</i>) | | |
| Rozpoczęcie wycen | 25.07.2005 | Wartość początkowa | 10,02 zł |
| Oznaczenia | ISIN JU | IZFiA | Nr krajowy (KNF) |
| w systemach | PLPPTFI00204 | PIO026 | PLFIO000105 |
| <i>Podstawowe dane na 30 czerwca 2019</i> | | | |
| Wartość aktywów netto | 156 888 tys. zł | Wartość JU kat. A | 9,49 zł |

Warszawa, dnia 19.08.2019 roku.