



**Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna**

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

**przedstawia**

**PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE\***

**PEKAO ZRÓWNOWAŻONY**

**subfunduszu w PEKAO FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM**

**ZA OKRES PÓŁROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 30 CZERWCA 2020 ROKU**

---

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

Warszawa, dnia 20.08.2020 roku.

## 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, ze zm.) przedstawia półroczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu

### ***Pekao Zrównoważony (wydzielonego w Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty)***

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2020 o wartości ..... 625 497 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 30 czerwca 2020 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie ..... 628 969 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2020 do 30 czerwca 2020 wykazujący wynik z operacji w kwocie ..... -57 147 tys. zł;
4. 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 2020) kończący się 30 czerwca 2020, 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, wspomnianego wyżej Rozporządzenia oraz przepisów wykonawczych do Ustawy o rachunkowości.

#### **Zarząd Pekao TFI SA:**

**Jacek Janiuk**

*Prezes Zarządu*

**Jacek Babiński**

*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
	<u>Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu</u>
	<u>Zasady ogólne / jednakowe dla wszystkich funduszy zarządzanych przez Pekao TFI SA</u>
	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
	<u>Zasady szczególne – dotyczące Funduszu / Subfunduszu</u>
	Wprowadzone w okresie sprawozdawczym zmiany stosowanych zasad rachunkowości, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego
Nota - 2	Należności Subfunduszu
Nota - 3	Zobowiązania Subfunduszu
Nota - 4	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty
Nota - 5	Ryzyka
Nota - 6	Instrumenty pochodne
	Kontrakty FX FWD, IRS
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
	Wpływ pandemii COVID-19 na Subfundusz
	Metryka Subfunduszu

## Zestawienie lokat

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2020						
Zestawienie Lokat - Tabela Główna						
SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2020			31.12.2019		
	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	312 360	334 394	52.03%	338 131	401 064	54.92%
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	3 741	4 710	0.73%	15 798	4 418	0.60%
Listy zastawne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Dłużne papiery wartościowe	307 012	289 010	44.93%	334 991	311 424	42.65%
Instrumenty pochodne	0	-2 617	-0.42%	0	735	0.10%
Udziały w spółkach z o. o.	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Jednostki uczestnictwa	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Tytuły uczestnictwa zagraniczne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Wierzytelności	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Weksle	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Depozyty	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Waluty	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Nieruchomości	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Statki morskie	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Inne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
<b>Suma:</b>	<b>623 113</b>	<b>625 497</b>	<b>97.27%</b>	<b>688 920</b>	<b>717 641</b>	<b>98.27%</b>
*) W tabeli głównej nie są prezentowane nienotowane instrumenty pochodne (uwidocznione w tabeli uzupełniającej), dla których wartość jest ujemna. W Bilansie te ujemnie wycenione instrumenty finansowe prezentowane są jako zobowiązania.						

PEKAO FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
Subfundusz PEKAO ZRÓWNOWAŻONY

Sprawozdanie Jednostkowe za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2020 roku

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					40 927	45 023	7.02%
Osak Governmental Yasin Ortakligi TREDZAK00014	Aktywny rynek nieregulowany	TR - Istanbul Stock Exchange	1	Turcja	0	0	0.00%
Activision Blizzard INC US00507V1098	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ Global Market	12 486	Stany Zjednoczone	2 884	3 772	0.59%
Honeywell International Inc. US4385161066	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	2 877	Stany Zjednoczone	1 871	1 656	0.28%
Microsoft Corporation US5949181045	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ Global Market	10 681	Stany Zjednoczone	6 636	8 653	1.35%
Northrop Grumman Corporation US666071029	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	2 476	Stany Zjednoczone	2 939	3 030	0.47%
PlayPal Holdings, Inc. US70450Y1038	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ Global Market	4 539	Stany Zjednoczone	1 907	3 148	0.49%
Alphabet Inc. US02079K3059	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ Global Market	1 284	Stany Zjednoczone	6 507	7 248	1.13%
L3HARRIS Technologies INC US5024311095	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	7 811	Stany Zjednoczone	5 312	5 275	0.82%
Seagate Technology IE00B58JNZ52	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ Global Market	22 301	Stany Zjednoczone	5 059	4 297	0.67%
AutoZone, Inc. US0533321024	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	289	Stany Zjednoczone	1 252	1 288	0.20%
HOLOGIC, Inc. US4364010112	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ Global Market	13 908	Stany Zjednoczone	3 124	3 156	0.49%
Intel Corporation US4581401001	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ Global Market	8 241	Stany Zjednoczone	1 889	1 963	0.31%
Merck & Co., Inc. US58933Y1055	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	4 961	Stany Zjednoczone	1 547	1 527	0.24%
Aktywny rynek regulowany					282 452	285 288	44.38%
AB SA PLAB00000019	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	48 573	Polska	1 714	1 341	0.21%
Santander Bank Polska (Emitent) PLBZ00000044	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	47 886	Polska	13 625	8 399	1.31%
CIECH SA PLCECH000018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	132 381	Polska	5 960	4 230	0.66%
ING BANK SŁĄSKI SA (Emitent) PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	15 261	Polska	306	2 170	0.34%
GRUPA KĘTY SA PLKETY000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	15 169	Polska	266	6 644	1.03%
KGHM POLSKA MEDZ SA PLKGHM000017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	105 115	Polska	6 828	9 555	1.49%
GRUPA LOTOS SA PLLOTOS000025	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	114 309	Polska	7 864	6 859	1.07%
BANK MILLENNIUM SA (Emitent) PLBIG0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	781 586	Polska	4 170	2 362	0.37%
NETIA SA PLNETA000014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	288 082	Polska	1 347	1 092	0.17%
BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (Emitent) PLPEK0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	157 938	Polska	4 267	8 503	1.32%
POLSKIE GÓRNICZTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO SA PLPGNG000014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 318 649	Polska	10 953	10 538	1.64%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN SA PLPKN0000018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	51 621	Polska	3 018	3 232	0.50%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SA (Emitent) PLPKO0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 235 049	Polska	31 727	28 307	4.40%
ORANGE POLSKA SA PLTLKPL000017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 090 678	Polska	6 699	6 789	1.06%
VISTULA GROUP SA PLVSTLA000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	112 278	Polska	175	255	0.04%
AGORA SA PLAGORA000067	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	64 472	Polska	496	521	0.08%
ARCTIC PAPER SA PLARTR000012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	373 516	Polska	1 657	1 531	0.24%
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE SA PLASSEE000014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	259 253	Polska	2 313	9 955	1.55%
ENEA SA PLENEA000013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	858 174	Polska	8 361	6 145	0.96%
FERRO SA PLFERO000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	125 000	Polska	1 555	2 250	0.35%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SA PLPGER0000010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	307 144	Polska	3 111	2 111	0.33%
POZBUD TAR SA PLPZBTD00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	277 741	Polska	1 274	461	0.07%
RAINBOW TOURS SA PLRNBTW00031	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	50 635	Polska	1 655	937	0.15%
COMARCH SA PLCOMAR000012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	24 090	Polska	2 631	5 059	0.79%
KERNEL HOLDING SA LU0327357389	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	38 669	Luksemburg	1 534	1 612	0.25%
POWSZECHNY ZWIĄD UBEZPIECZEŃ SA PLPZU0000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	642 059	Polska	21 272	18 575	2.89%
DOM DEVELOPMENT SA PLDMVLD000012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	6 424	Polska	359	600	0.09%
AMCA SA PLAMCAD00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	36 260	Polska	4 887	4 445	0.69%
KRUK SA PLKROK0000010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	28 082	Polska	2 646	3 030	0.47%
GRUPA AZOTY SA PLZATRM00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	82 597	Polska	5 013	2 532	0.39%
CD PROJEKT SA PLOPTCD000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	84 069	Polska	8 048	33 199	5.16%
INTER CARS SA PLINTCS00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	21 931	Polska	3 109	4 605	0.72%
ALIOR BANK SA PLALIOR000045	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	179 486	Polska	8 558	2 899	0.45%
WAWEL SA PLWAWEL00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	3 173	Polska	3 072	1 815	0.28%
FABRYKI MEBLI FORTE SA PLFORTE000012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	46 679	Polska	1 654	934	0.15%
MONNARI TRADE SA PLMNRTR000012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	100 664	Polska	542	214	0.03%
NEUCASA PLTRFRM000018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 221	Polska	349	1 133	0.18%
FAMUR SA PLFAMUR000012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	287 459	Polska	1 583	632	0.10%
LC CORP SA PLLCCR000017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	358 340	Polska	703	695	0.11%
mBank SA (Emitent) PLBRE0000012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	5 552	Polska	2 004	1 277	0.20%
NEWAG SA PLNEWAG000012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	25 296	Polska	394	645	0.10%
SNOK RUBBER COMPANY SA PLSTLSK000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	121 104	Polska	6 789	1 750	0.27%
LIVECHAT SOFTWARE SA PLLVTSF00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	45 313	Polska	1 609	2 882	0.45%
Volkswagen AG DE0007664039	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	5 210	Niemcy	4 046	3 140	0.49%
TORPOL SA PLTORPL000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	72 000	Polska	576	947	0.15%
ALUMETAL SA PLALMTL000023	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	50 614	Polska	1 772	1 974	0.31%
Evonik Industries AG DE000EVNK013	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	82 118	Niemcy	7 882	8 292	1.29%
STALEXPORT AUTOSTRADY SA PLSTLEX000019	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	499 970	Polska	1 933	1 395	0.22%
Dino Polska SA PLDINPL000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	28 147	Polska	971	5 646	0.88%
PLAY COMMUNICATIONS SA LU1642887738	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	303 904	Luksemburg	8 075	9 227	1.43%
11 BIT Studios PL11BTS000015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	3 785	Polska	1 244	1 836	0.29%
MARVIPOL SA PLMRVVD000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	244 114	Polska	482	986	0.15%
MEDIACAP SA PLEMAB000018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	230 816	Polska	365	538	0.08%
CAPGEMINI SE FR0000125338	Aktywny rynek regulowany	FR - Euronext Paris	9 228	Francja	3 736	4 202	0.65%
VINCI SA FR0000125486	Aktywny rynek regulowany	FR - Euronext Paris	8 149	Francja	3 543	2 984	0.46%
AMREST HOLDINGS SE ES0105375002	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	40 837	Polska	1 530	931	0.14%
COVESTRO AG DE0006062144	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	10 564	Niemcy	1 592	1 597	0.25%
Hella KGaA Hueck & Co DE000A135X22	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	11 883	Niemcy	2 391	1 932	0.30%
KION Group AG DE000KGX8881	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	20 571	Niemcy	4 770	5 034	0.78%
Santif FR0000120578	Aktywny rynek regulowany	FR - Euronext Paris	24 182	Francja	8 582	9 790	1.52%
Persimmon PLC GB0006825383	Aktywny rynek regulowany	UK - London Stock Exchange	27 688	Wielka Brytania	3 857	3 090	0.48%
Yara International ASA NO0010208051	Aktywny rynek regulowany	NO - OSLO BORS ASA	66 133	Norwegia	9 010	9 027	1.40%
Nienotowane na aktywnym rynku					8 981	4 083	0.63%
INSTALEXPORT S.A. w restrukturyzacji	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	420 000	Polska	3 570	0	0.00%
SPRINTAR SA	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	136 323	Polska	5 411	4 083	0.63%
Suma:					312 360	334 394	52.93%

**PEKAO FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**  
**Subfundusz PEKAO ZRÓWNOWAŻONY**  
 Sprawozdanie Jednostkowe za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2020 roku

PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany					0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku					0	0	0.00%
VINCI SA (FR0013508132)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	8 149	Francja	0	0	0.00%
<b>Suma:</b>					<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>

  

KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					3 741	4 710	0.73%
Alibaba Group Holding Limited ADR (USD1609W1027)	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	5 485	Kajmany	3 741	4 710	0.73%
Aktywny rynek regulowany					0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku					0	0	0.00%
<b>Suma:</b>					<b>3 741</b>	<b>4 710</b>	<b>0.73%</b>

PEKAO FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
Subfundusz PEKAO ZRÓWNOWAŻONY

Sprawozdanie Jednostkowe za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2020 roku

DUŻYMI PAPIERAMI WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emiscent	Kraj siedziby emisenta	Termin wykupu	Wartość opozycji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w zł	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w zł	Procentowy udział w aktywach
O terminie wykupu do 1 roku									51 171	26 038	4,04%
Bony pieniężne									0	0	0,00%
Bony skarbowe									0	0	0,00%
Inne									0	0	0,00%
Obligacje									51 171	26 038	4,04%
Nienotowane na aktywnym rynku									51 171	26 038	4,04%
ALTERCO SA Seria F	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ALTERCO SA	Polska	19.04.2013	11,95 (Zmienny kupon)	1000	2000	2 000	0	0,00%
GANT DEVELOPMENT SPÓŁKA AKCYJNA Seria J	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GANT DEVELOPMENT SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	30.12.2013	8,71 (Zmienny kupon)	100	32652	3 265	0	0,00%
GANT DEVELOPMENT SPÓŁKA AKCYJNA Seria BE	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GANT DEVELOPMENT SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	09.10.2013	12,00 (Staly kupon)	1000	1515	1 500	0	0,00%
KRIUK SA Seria Z1 PLKRK0000341	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	KRIUK SA	Polska	08.06.2021	3,37 (Zmienny kupon)	1000	700	700	702	0,11%
PBG SA Seria G PLPBG0000185	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG SA	Polska	31.12.2020	0,00 (Zerowy kupon)	1000	9296	3 977	220	0,03%
PBG SA Seria H PLPBG0000193	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG SA	Polska	31.12.2020	0,00 (Zerowy kupon)	100	7036	2 798	166	0,03%
PBG SA Seria I PLPBG0000201	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG SA	Polska	31.12.2020	0,00 (Zerowy kupon)	1000	35439	13 123	838	0,13%
Ronson Europe N.V. Seria R PLRNSER00177	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Ronson Europe N.V.	Holandia	24.05.2021	3,54 (Zmienny kupon)	1000	1200	1 200	1 208	0,19%
Everest Capital Sp. z o.o. Seria K PLEKPC00003	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Everest Capital Sp. z o.o.	Polska	08.06.2021	5,29 (Zmienny kupon)	1000	1200	1 200	1 204	0,19%
LOKUM DEVELOPER SA Seria E PLLKMDW0000	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	LOKUM DEVELOPER SA	Polska	18.06.2021	3,39 (Zmienny kupon)	1000	800	800	801	0,12%
GLOBE TRADE CENTRE SA Seria PLGTG030021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE SA	Polska	05.03.2021	3,70 (Zmienny kupon)	1000	900	3 771	4 067	0,63%
UNBEP SA Seria E PLUNBEP00080	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	UNBEP SA	Polska	07.06.2021	4,19 (Zmienny kupon)	100	8000	800	802	0,12%
ENEAS SA Seria EV12015	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ENEAS SA	Polska	15.06.2021	1,24 (Zmienny kupon)	1000000	16	16 037	16 030	2,49%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									255 841	262 972	40,89%
Bony pieniężne									0	0	0,00%
Bony skarbowe									0	0	0,00%
Inne									0	0	0,00%
Obligacje									255 841	262 972	40,89%
Aktywny rynek nieregulowany									174 386	183 204	28,49%
WS5429 PL0000105391	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25.04.2029	5,75 (Staly kupon)	1000	3000	4 108	4 149	0,65%
I20823 PL0000105359	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25.08.2023	2,75 (Staly kupon)	1254	7000	9 670	10 060	1,56%
PKO FINANCE AB X50783334085	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter - Bloomberg Quotations	PKO FINANCE AB	Szwajcaria	26.09.2022	4,63 (Staly kupon)	1000	1000	3 808	4 258	0,66%
DS0725 PL0000108197	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25.07.2025	3,25 (Staly kupon)	1000	19000	20 855	21 973	3,42%
DS0726 PL0000108866	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25.07.2026	2,50 (Staly kupon)	1000	35000	36 955	39 000	6,06%
PS0721 PL0000109153	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	26.07.2021	1,75 (Staly kupon)	1000	500	476	518	0,08%
ORLEN CAPITAL AB XS1429673327	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter - Bloomberg Quotations	ORLEN CAPITAL AB	Szwajcaria	07.06.2023	2,50 (Staly kupon)	1000	500	2 365	2 319	0,36%
DS0727 PL0000109427	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25.07.2027	2,50 (Staly kupon)	1000	33500	34 673	37 352	5,81%
PS0123 PL0000101051	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25.01.2023	2,50 (Staly kupon)	1000	27500	29 044	29 437	4,58%
WS0428 PL0000107611	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25.04.2028	2,75 (Staly kupon)	1000	24500	25 816	27 349	4,25%
PS1024 PL0000111720	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25.10.2024	2,25 (Staly kupon)	1000	3000	3 225	3 267	0,51%
OK0722 PL0000112165	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25.07.2022	0,00 (Zerowy kupon)	1000	500	494	499	0,08%
PS0425 PL0000112728	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25.04.2025	0,75 (Staly kupon)	1000	3000	2 997	3 023	0,47%
Nienotowane na aktywnym rynku									81 455	79 768	12,40%
WS0437 PL0000104857	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Polski Skarb Państwa	Polska	25.04.2037	5,00 (Staly kupon)	1000	86	74	118	0,02%
mBank SA (Emiscent) Seria MBKD170125 PLRNS000185	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank SA (Emiscent)	Polska	17.01.2025	3,89 (Zmienny kupon)	100000	85	8 500	8 744	1,36%
SCO PAK SA w restrukturyzacji Seria H	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SCO PAK SA w restrukturyzacji	Polska	28.07.2021	7,75 (Zmienny kupon)	10000	240	2 400	0	0,00%
KRIUK SA Seria AA1 PLKRK0000374	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	KRIUK SA	Polska	15.11.2021	3,68 (Zmienny kupon)	1000	5000	5 000	5 033	0,76%
ROBYG SA Seria S PLR0BYG00020	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ROBYG SA	Polska	23.07.2021	4,69 (Zmienny kupon)	1000	1000	1 006	1 023	0,16%
Santander Bank Polska (Emiscent) Seria E PLRSD0000226	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska (Emiscent)	Polska	03.12.2026	2,84 (Zmienny kupon)	1000	4500	20 198	20 139	3,13%
J.W. CONSTRUCTION HOLDING SA Seria JWC00020 PLJWC0000118	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.W. CONSTRUCTION HOLDING SA	Polska	12.05.2022	6,29 (Zmienny kupon)	330	3000	990	991	0,15%
ALIOR BANK SA Seria K PLALIOR00219	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ALIOR BANK SA	Polska	20.10.2025	3,42 (Zmienny kupon)	1000	1500	1 500	1 545	0,24%
BANK MILLENNIUM SA (Emiscent) Seria R PLBIO0000453	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK MILLENNIUM SA (Emiscent)	Polska	07.12.2027	2,59 (Zmienny kupon)	500000	15	7 483	7 601	1,16%
BANK POLSKA KASA OPEKI SA (Emiscent) Seria A PLPEKAK000289	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPEKI SA (Emiscent)	Polska	29.10.2027	2,22 (Zmienny kupon)	1000	5650	5 650	5 729	0,89%
ROBYG SA Seria PA PLR0BYG000255	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ROBYG SA	Polska	29.03.2023	3,90 (Zmienny kupon)	1000	2406	2 395	2 422	0,38%
LC CORP SA Seria LCO011280222 PLLC0000132	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	LC CORP SA	Polska	28.02.2022	4,99 (Zmienny kupon)	1000	500	501	509	0,08%
Ronson Europe N.V. Seria T PLRNSER00185	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Ronson Europe N.V.	Holandia	09.05.2022	4,19 (Zmienny kupon)	1000	1200	1 200	1 207	0,19%
Wesol Spółka Akcyjna Seria J PLVXE000097	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Wesol Spółka Akcyjna	Polska	05.07.2021	5,79 (Zmienny kupon)	1000	900	900	925	0,14%
KRIUK SA Seria AE1 PLKRK0000507	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	KRIUK SA	Polska	10.05.2022	3,59 (Zmienny kupon)	1000	300	1 289	1 346	0,21%
GLOBE TRADE CENTRE SA Seria PLGTG040022 PLGTG0000292	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE SA	Polska	18.04.2022	3,90 (Staly kupon)	1000	100	428	450	0,07%
KREDYT INKASO SA Seria F1 PLKRINK00253	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	KREDYT INKASO SA	Polska	26.04.2023	5,61 (Zmienny kupon)	1000	2950	2 950	2 911	0,45%
MARWIPOL SA Seria Y PLMRV000037	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MARWIPOL SA	Polska	12.12.2022	4,54 (Zmienny kupon)	10000	200	1 980	1 991	0,31%
BANK POLSKA KASA OPEKI SA (Emiscent) Seria D PLPEKAD000313	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPEKI SA (Emiscent)	Polska	04.06.2031	1,99 (Zmienny kupon)	500000	2	1 000	1 001	0,16%
FAMUR SA Seria B PLFAMUR000053	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	FAMUR SA	Polska	27.06.2024	2,89 (Zmienny kupon)	1000	2000	2 000	2 001	0,31%
FABRYKI SPRZĘTU I NARZĘDZI GÓRNICZYCH GRUPA KAPITAŁOWA FASING SA Seria A PLFSING000036	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	FABRYKI SPRZĘTU I NARZĘDZI GÓRNICZYCH GRUPA KAPITAŁOWA FASING SA	Polska	27.06.2022	3,79 (Zmienny kupon)	1000	1300	1 300	1 300	0,20%
Invest Komfort Finance Sp. z o.o. Seria A PLINVK00016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Invest Komfort Finance Sp. z o.o.	Polska	05.09.2022	5,27 (Zmienny kupon)	100000	5	500	508	0,08%
UNBEP SA Seria F PLUNBEP00080	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	UNBEP SA	Polska	15.02.2022	5,29 (Zmienny kupon)	100	5000	499	509	0,08%
Arche Sp. z o.o. Seria E PLARCHE00054	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Arche Sp. z o.o.	Polska	15.11.2022	5,18 (Zmienny kupon)	1000	600	600	604	0,09%
Archim Spółka Akcyjna Seria MAZ019 PLRACM00073	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Archim Spółka Akcyjna	Polska	14.06.2023	3,57 (Zmienny kupon)	1000	700	700	701	0,11%
LOKUM DEVELOPER SA Seria F PLOD1270010	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	LOKUM DEVELOPER SA	Polska	12.06.2023	3,74 (Zmienny kupon)	1000	500	500	501	0,08%
Gmina Miasta Tarnów Seria B19 PLO266300022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Tarnów	Polska	20.11.2029	2,79 (Zmienny kupon)	1000	4400	4 429	4 440	0,69%
ROBYG SA Seria PC PLO151700013	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ROBYG SA	Polska	04.12.2024	3,24 (Zmienny kupon)	1000000	20	2 000	2 005	0,31%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (Emiscent) PL0000500278	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (Emiscent)	Polska	05.06.2030	2,13 (Staly kupon)	1000	3500	3 483	3 514	0,55%
Suma:									307 012	289 010	44,93%

**PEKAO FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**  
**Subfundusz PEKAO ZRÓWNOWAŻONY**  
 Sprawozdanie Jednostkowe za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2020 roku

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>							<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	0	0.00%
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>							<b>0</b>	<b>-2 617</b>	<b>-0.42%</b>
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	-2 617	-0.42%
Forward Waluta EUR FWA08043 25.08.2020	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	EUR	1	0	-1	0.00%
Forward Waluta EUR FWA08061 27.08.2020	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	EUR	1	0	-247	-0.04%
Forward Waluta EUR FWA08114 27.08.2020	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	EUR	1	0	2	0.00%
Forward Waluta GBP FWA08033 26.08.2020	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	GBP	1	0	5	0.00%
Forward Waluta GBP FWA08034 26.08.2020	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	GBP	1	0	10	0.00%
Forward Waluta NOK FWA07014 22.07.2020	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	NOK	1	0	-310	-0.05%
Forward Waluta NOK FWA07051 22.07.2020	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	NOK	1	0	-10	0.00%
Forward Waluta USD FWA08100 28.08.2020	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD	1	0	-399	-0.06%
Forward Waluta USD FWA08108 28.08.2020	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	USD	1	0	-11	0.00%
Forward Waluta USD FWA08126 28.08.2020	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	USD	1	0	3	0.00%
Forward Waluta USD FWA08135 28.08.2020	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	USD	1	0	-6	0.00%
Forward Waluta USD FWA09019 24.09.2020	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	USD	1	0	-33	-0.01%
Interest Rate Swap CC20123 21.12.2020	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (Emitent)	Polska	EURIBOR STOPA STAŁA - ZMIENNA/WIBOR STOPA STAŁA - ZMIENNA	1	840	840	0.13%
Interest Rate Swap CC20123 21.12.2020	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (Emitent)	Polska	Stopa stała EURIBOR	1	-840	-894	-0.14%
Interest Rate Swap CC21037 08.03.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EURIBOR STOPA STAŁA - ZMIENNA/WIBOR STOPA STAŁA - ZMIENNA	1	3 764	3 795	0.59%
Interest Rate Swap CC21037 08.03.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała EURIBOR	1	-3 764	-4 026	-0.63%
Interest Rate Swap CC21125 03.12.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EURIBOR STOPA STAŁA - ZMIENNA/WIBOR STOPA STAŁA - ZMIENNA	1	19 112	19 182	2.98%
Interest Rate Swap CC21125 03.12.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EURIBOR STOPA STAŁA - ZMIENNA/WIBOR STOPA STAŁA - ZMIENNA	1	-19 112	-20 109	-3.13%
Interest Rate Swap CC23071 06.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	The Goldman Sachs Group Inc.	Stany Zjednoczone	Stopa stała EURIBOR	1	-4 552	-4 790	-0.74%
Interest Rate Swap CC23071 06.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	The Goldman Sachs Group Inc.	Stany Zjednoczone	Stopa zmienna WIBOR	1	4 552	4 592	0.71%
Interest Rate Swap CI22051R 10.05.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (Emitent)	Polska	Stopa stała EURIBOR/Stopa zmienna EURIBOR	1	0	-6	0.00%
Interest Rate Swap CI220917R 26.09.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	LIBOR USD STOPA STAŁA/ZMIENNA	1	0	-268	-0.04%
Interest Rate Swap CI23061R 07.06.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała EURIBOR/Stopa zmienna EURIBOR	1	0	-42	-0.01%
Interest Rate Swap IR21061R 01.06.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska (Emitent)	Polska	Stopa stała WIBOR	1	0	106	0.02%
<b>Suma:</b>							<b>0</b>	<b>-2 617</b>	<b>-0.42%</b>



**PEKAO FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**  
**Subfundusz PEKAO ZRÓWNOWAŻONY**  
 Sprawozdanie Jednostkowe za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2020 roku

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			0	0	0.00%
Składniki bez gwarancji			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			3 483	3 514	0.55%
Dłużne papiery wartościowe		3 500	3 483	3 514	0.55%
<b>Suma:</b>			<b>3 483</b>	<b>3 514</b>	<b>0.55%</b>

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

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	28 245	4.40%
Grupa Kapitałowa mBank S.A.	10 021	1.56%
Grupa PBG w upadłości układowej	1 224	0.19%
Grupa Banku PKO BP	32 565	5.06%
Grupa PZU S.A.	37 594	5.84%
<b>Suma:</b>	<b>109 649</b>	<b>17.05%</b>

  

Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (Emitent) PL0000500278	3 514	0.55%
BANK MILLENNIUM SA (Emitent) Seria R PLBIG0000453	507	0.08%
BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (Emitent) Seria A PLPEKAO00289	5 729	0.89%
DS0726 PL0000108866	11 143	1.73%
Forward Waluta EUR FWA08043 25.08.2020	-1	0.00%
Forward Waluta EUR FWA08061 27.08.2020	-247	-0.04%
Forward Waluta EUR FWA08114 27.08.2020	2	0.00%
Forward Waluta GBP FWA08033 26.08.2020	5	0.00%
Forward Waluta GBP FWA08034 26.08.2020	10	0.00%
Forward Waluta NOK FWA07014 22.07.2020	-310	-0.05%
Forward Waluta NOK FWA07051 22.07.2020	-10	0.00%
Forward Waluta USD FWA08108 28.08.2020	-11	0.00%
Forward Waluta USD FWA08126 28.08.2020	3	0.00%
Forward Waluta USD FWA08135 28.08.2020	-6	0.00%
Forward Waluta USD FWA09019 24.09.2020	-33	-0.01%
Interest Rate Swap CC20123 21.12.2020	840	0.13%
Interest Rate Swap CC20123 21.12.2020	-894	-0.14%
Interest Rate Swap CI22051R 10.05.2022	2	0.00%
LC CORP SA Seria LCC011280222 PLLCCR00132	509	0.08%
MARVIPOL SA Seria Y PLMRVDV00037	1 991	0.31%
ORLEN CAPITAL AB XS1429673327	2 319	0.36%
ROBYG SA Seria PA PLROBYG00255	1 610	0.25%
<b>Suma:</b>	<b>26 672</b>	<b>4.14%</b>

## Bilans

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2020		
Bilans	[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]	
BILANS	30.06.2020	31.12.2019
<b>I. Aktywa</b>	<b>643 183</b>	<b>730 373</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 241	7 230
2. Należności	4 702	219
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	5 000
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	518 225	599 136
- dłużne papiery wartościowe	183 204	199 373
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	110 015	118 788
- dłużne papiery wartościowe	105 806	112 051
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>14 214</b>	<b>3 467</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>628 969</b>	<b>726 906</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>-189 705</b>	<b>-148 915</b>
1. Kapitał wpłacony	23 802 639	23 796 459
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-23 992 344	-23 945 374
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>812 104</b>	<b>841 961</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	699 684	701 246
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	112 420	140 715
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>6 570</b>	<b>33 860</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>628 969</b>	<b>726 906</b>
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	5 595 621.378	5 964 651.540
Kategoria A	4 971 023.595	5 320 711.286
Kategoria E	202 128.365	201 769.536
Kategoria I	422 469.418	442 170.718
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	112.40	121.87
Kategoria A	109.56	118.95
Kategoria E	130.30	141.46
Kategoria I	136.69	148.10
*)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		

## Rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2020			
Rachunek Wyniku	[Kwoty w tys. zł / wartości na JU w zł]		
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2020 - 30-06-2020	01-01-2019 - 31-12-2019	01-01-2019 - 30-06-2019
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>8 016</b>	<b>22 129</b>	<b>9 156</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 125	10 058	2 729
Przychody odsetkowe	4 398	11 422	6 420
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	1 493	23	0
Pozostałe	0	626	7
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>9 578</b>	<b>26 786</b>	<b>14 508</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	9 157	26 253	13 433
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	50	85	52
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2	3	2
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
Koszty odsetkowe	179	271	163
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	698
Pozostałe	190	174	160
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>9 578</b>	<b>26 786</b>	<b>14 508</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-1 562</b>	<b>-4 657</b>	<b>-5 352</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-55 585</b>	<b>33 162</b>	<b>39 524</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-28 295	25 994	24 920
- z tytułu różnic kursowych	6 334	1 455	263
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-27 290	7 168	14 604
- z tytułu różnic kursowych	-3 351	155	-76
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>-57 147</b>	<b>28 505</b>	<b>34 172</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	-9.47	4.26	5.12
Kategoria A	-9.39	4.05	4.94
Kategoria E	-11.16	5.50	6.21
Kategoria I	-11.41	6.46	6.83
*) 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')			

## Zestawienie zmian w aktywach netto

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2020		
Zestawienie zmian	[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]	
<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO</b>	<b>01-01-2020 - 30-06-2020</b>	<b>01-01-2019 - 31-12-2019</b>
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	726 906	800 185
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	-57 147	28 505
a) przychody z lokat netto	-1 562	-4 657
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-28 295	25 994
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-27 290	7 168
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-57 147	28 505
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)	-40 790	-101 784
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	6 180	14 637
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-46 970	-116 421
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-97 937	-73 279
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	628 969	726 906
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	642 579	774 168
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	42 578.040	106 935.544
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	392 265.730	854 092.691
Saldo zmian	-349 687.691	-747 157.151
Kategoria E		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 554.830	13 545.884
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 196.001	30 847.788
Saldo zmian	358.829	-17 301.904
Kategoria I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 482.756	0.000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	24 184.056	74 813.664
Saldo zmian	-19 701.300	-74 813.664
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	134 155 634.300	134 113 056.260
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	129 184 610.700	128 792 344.970
Saldo zmian	4 971 023.595	5 320 711.286
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	4 971 023.595	5 320 711.286
Kategoria E		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	703 356.991	695 802.161
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	501 228.626	494 032.625
Saldo zmian	202 128.365	201 769.536
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	202 128.365	201 769.536
Kategoria I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	81 139 514.585	81 135 031.829
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	80 717 045.167	80 692 861.111
Saldo zmian	422 469.418	442 170.718
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	422 469.418	442 170.718

<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A			118.95	114.90
Kategoria E			141.46	135.96
Kategoria I			148.10	141.64
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A			109.56	118.95
Kategoria E			130.30	141.46
Kategoria I			136.69	148.10
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A			-15.87%	3.52%
Kategoria E			-15.87%	4.05%
Kategoria I			-15.49%	4.56%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	92.60	16.03.2020	114.00	03.01.2019
Kategoria E	110.13	16.03.2020	134.90	03.01.2019
Kategoria I	115.40	16.03.2020	140.54	03.01.2019
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	120.23	02.01.2020	121.24	24.07.2019
Kategoria E	142.99	02.01.2020	143.87	24.07.2019
Kategoria I	149.71	02.01.2020	150.30	24.07.2019
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	109.61	30.06.2020	118.96	30.12.2019
Kategoria E	130.35	30.06.2020	141.47	30.12.2019
Kategoria I	136.74	30.06.2020	148.11	30.12.2019
<b>Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>			<b>3.00%</b>	<b>3.46%</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			2.87%	3.39%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-	-
Opłaty dla depozytariusza			0.02%	0.01%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów			-	-
Usługi w zakresie rachunkowości			-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu			-	-
<i>Procentowa zmiana wartości i procentowy udział kosztów - prezentowane w skali roku.</i>				

## 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.....	6
Nota - 4	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	6
Nota - 5	Ryzyka .....	6
Nota - 6	Instrumenty pochodne .....	9
Nota - 7	Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu .....	11
Nota - 8	Kredyty i pożyczki .....	11
Nota - 9	Waluty i różnice kursowe .....	12
Nota - 10	Dochody i ich dystrybucja .....	14
Nota - 11	Koszty Subfunduszu .....	15
Nota - 12	Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa .....	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, ze zm.) oraz *Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych* (Dz.U. Nr 249, poz. 1859) (dalej zwany *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 Finansowych 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 dłużne 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 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.

'*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*'. Prezentacja depozytów obejmuje wartości z uwzględnieniem odsetek naliczonych (bez dodatkowych ujawnień w należnościach).

W '*Zestawieniu lokat - Tabeli Głównej*' ujawniane są m.in. niewystandaryzowane instrumenty pochodne, na których



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

Prezentacja i klasyfikacja rynków notowania instrumentów dłużnych dokonywana jest w zakresie ich wykorzystania do ustalania wartości godziwej. Pomijane są rynki o relatywnie – w stosunku do posiadanego pakietu instrumentu – niewielkich obrotach. W sytuacji braku danych z rynku – wycena odbywa się w skorygowanej cenie nabycia wyliczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Wynik z różnic kursowych prezentowany jest w jednej pozycji – odpowiednio do tego, czy ujemne, czy dodatnie różnice miały w okresie sprawozdawczym wyższą wartość. Jeśli występuje nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi – ta nadwyżka ujawniona zostaje w pozycji 'I.4 Przychody z lokat – Dodatnie różnice kursowe'. W przypadku nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi – prezentowana jest ona w pozycji 'II.12 Koszty funduszu – Ujemne saldo różnic kursowych'.

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

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

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

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

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

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

### Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

- 1) Księgi rachunkowe subfunduszy wydzielonych w funduszu inwestycyjnym prowadzone są odrębnie.
- 2) Zobowiązania wynikające z poszczególnych subfunduszy obciążają tylko te subfundusze oraz egzekucja może nastąpić tylko z aktywów subfunduszu, z którego wynikają zobowiązania.
- 3) Fundusz alokuje do subfunduszu koszty poniesione w związku z tym subfunduszem.
- 4) Transakcje portfelowe (nabycie oraz zbycie składników lokat) ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie ich dokonania (zawarcia umowy).
- 5) Datą wprowadzenia do ksiąg rachunkowych transakcji na Jednostkach Uczestnictwa (zmian w kapitale wpłaconym lub kapitale wypłaconym) jest dzień zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Transakcje te nie są uwzględniane w wyliczeniu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w dniu wprowadzenia ich do ksiąg rachunkowych.
- 6) Nabyte papiery wartościowe wprowadzane są do ksiąg rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej wszystkie koszty poniesione w związku z nabyciem (w szczególności: prowizje maklerskie, koszt nabycia praw poboru – jeśli wykorzystane do nabycia akcji). W przypadku papierów wartościowych otrzymanych nieodpłatnie – ceną nabycia jest wartość 0.
- 7) Papiery wartościowe otrzymane w zamian za inne papiery wartościowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia papierów wartościowych wymienionych.
- 8) Zysk lub strata ze sprzedaży papierów wartościowych wyliczana jest metodą 'najdroższe sprzedaje się jako pierwsze', polegającą na przypisaniu sprzedanym papierom wartościowym najwyższej ceny nabycia danych papierów wartościowych. Zasada ta dotyczy także transakcji na walutach.
- 9) Dywidendy z akcji ujmowane są w księgach rachunkowych pierwszego dnia, gdy akcje emitenta 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 udzielonej pożyczki papierów wartościowych 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.

Poniżej przedstawione są zasady ogólne obowiązujące jednakowo we wszystkich subfunduszach wydzielonych w Funduszu – niezależnie, czy w okresie sprawozdawczym bądź zgodnie z polityką inwestycyjną subfunduszu dany rodzaj aktywów występował lub mógł występować, czy nie.

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 dłużne, dla których nie ma możliwości uzyskiwania w sposób ciągły wartości rynkowej (w tym np. obligacje zamienne, bony handlowe i obligacje korporacyjne), wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia, wyliczonej przy zastosowaniu 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.
- 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:
  - 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;
  - Wycena skutków umów nabycia papierów wartościowych wraz z równoczesnym zobowiązaniem się kontrahenta do odkupu tak nabytych papierów wartościowych oraz umów zbycia papierów wartościowych z równoczesnym zobowiązaniem się kontrahenta do odsprzedaży tych papierów wartościowych dokony-



wana jest od dnia zawarcia transakcji poprzez wycenę w skorygowanej cenie nabycia wyliczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Instrument finansowy, będący przedmiotem takiej transakcji pozostaje księgowo w portfelu lokat podmiotu zbywającego (w przypadku transakcji sbb / repo – w Funduszu / Subfunduszu) i podlega odpowiednio wycenie.

- Ustalanie wartości zobowiązań z tytułu kredytów odbywa się w skorygowanej cenie nabycia wyliczonej przy zastosowaniu 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;
- 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.

#### 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.

- 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 dłużnych 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 stwierdzenia utraty wartości oraz oszacowania koniecznego odpisu (zamiast standardowego mechanizmu wyceny instrumentów) mogą być: znaczne pogorszenie sytuacji finansowej emitenta, 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 informacji o emitencie, oceny co do możliwości przyszłego zwrotu wierzytelności, oraz jakości posiadanych zabezpieczeń wierzytelności.

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

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

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

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

### Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

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

### Zasady szczególne – dotyczące Funduszu / Subfunduszu

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

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

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

## Nota - 2 Należności Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	30.06.2020	31.12.2019
<b>Należności</b>	<b>4 702</b>	<b>219</b>
Z tytułu zbytych lokat	4 170	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa a albo w wydanych certyfikatów inwestycyjnych	1	0
Z tytułu dywidend	531	219
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	30.06.2020	31.12.2019
<b>Zobowiązania</b>	<b>14 214</b>	<b>3 467</b>
Z tytułu nabytych aktywów	9 450	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	2 743	283
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	28	70
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	483	636
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu wemitowanych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	0	0
Pozostałe składniki zobowiązań	1 510	2 478
w tym:		
Zobowiązania z tytułu depozytów zabezpieczających	1	360
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	1 482	2 087

### Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	30.06.2020		31.12.2019	
	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		10 241		7 230
Santander Bank Polska S.A.		290		70
PLN	290	290	70	70
IPOPEMA SECURITIES SA		0		0
PLN	0	0	0	0
DOM MAKLERSKI MBANKU SA		0		139
EUR	0	0	30	128
PLN	0	0	11	11
Santander Biuro Maklerskie		2 225		2 213
EUR	23	101	23	97
PLN	2 073	2 073	2 067	2 067
USD	13	51	13	49
Bank Polska Kasa Opieki SA		6 006		4 448
CZK	0	0	542	91
EUR	0	1	9	40
GBP	1	5	0	1
HUF	1	0	0	0
NOK	0	0	0	0
PLN	5 889	5 889	4 293	4 293
USD	28	111	6	23
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.		470		360
PLN	470	470	360	360
SOCIETE GENERALE PARIS		1 250		0
EUR	280	1 250	0	0
<small>*) Dla rozróżnienia przeznaczenia przechowywania środków w banku depozytariuszu: (a) "Bank Polska Kasa Opieki S.A." - środki pieniężne na rachunkach bieżących, (b) "BANK POLSKA KASA OPIEKI SA" - depozyty zabezpieczające wykonanie kontraktów pochodnych otrzymane oraz depozyt zabezpieczający złożony w Banku Pekao. Depozyty zabezpieczające otrzymane są także zaprezentowane jako zobowiązania wobec poszczególnych banków (które przekazały te depozyty)</small>				

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	30.06.2020		31.12.2019	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych				
CZK	96	16	216	36
EUR	397	1 791	1 407	6 047
GBP	5	26	0	1
HUF	9 847	126	38 017	504
NOK	218	87	0	0
PLN	4 015	4 015	2 309	2 309
RON	0	0	42	38
USD	164	664	311	1 217

### 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 ry- zykiem	Udział w aktywach Subfunduszu
a) ryzyko walutowe		
struktura walutowa [przedstawiona w no- cie 9]		
waluty	1 519 tys. zł	0.2%
papiery udziałowe	94 111 tys. zł	14.6%
kwity depozytowe	4 710 tys. zł	0.7%
dłużne papiery wartościowe	32 579 tys. zł	5.1%
należności – w walutach	4 484 tys. zł	0.7%
zobowiązania w walutach	31 153 tys. zł	---
wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)	120 tys. EUR 584 tys. USD 0 tys. CZK 1 tys.. HUF 1 582 tys. NOK 143 tys. GBP	0.55%
b) ryzyko kredytowe		
obligacje Skarbu Państwa	180 259 tys. zł	28.0%
korporacyjne papiery wartościowe	104 311 tys. zł	16.2%
c) ryzyko przepływów środków pieniężnych wy- nikającym ze stopy procentowej		
obligacje o zmiennej stopie procentowej	100 500 tys. zł	15.6%
d) ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej		
instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	188 510 tys. zł	29.3%
e) ryzyko cen akcji		
udziałowe papiery wartościowe	339 104 tys. zł	52.8%
f) ryzyko modelu		
składniki lokat (instrumenty dłużne, akcje nienotowane i instrumenty pochodne) wy- cenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. me- todą skorygowanego kosztu nabycia lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny (DCF, metoda porównawcza bądź w przypadku opcji - BS)	85 024 tys. zł	13.2%

#### 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 i ryzyko kontrahenta 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 obligatoryjnych odpowiednich umów dwustronnych).
  - W odniesieniu do transakcji typu *buy sell back*, *sell buy-back*, *repo* i *reverse repo* obowiązują dwustronne umowy zabezpieczające, jednakże faktycznie nie mają miejsca przypadki wymiany zabezpieczenia (dla potrzeb zmniejszenia ryzyka wykonania zobowiązań kontrahenta).
  - Ryzyko kredytowe w przypadku spółek w upadłości  
Subfundusz posiadał w portfelu lokat na dzień bilansowy instrumenty finansowe (obligacje spółek), w stosunku do których stwierdzono utratę wartości i dokonano zgodnie z polityką rachunkowości (zasady zaprezentowano w nocie 1) odpisów aktualizujących w ciężar niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat. Dotyczy to przede wszystkim inwestycji w obligacje emitowane przez spółki budowlane bądź z branży deweloperskiej. Przestankami utraty wartości branżami pod uwagę w kalkulacji odpisów było przede wszystkim ogłoszenie przez odpowiedni sąd rejonowy upadłości danej spółki, a wartość odpisu z tytułu utraty wartości wynika z oceny zarządzającego, co do oszacowanej utraty wartości i oszacowania wartości odzyskiwalnej.

Zarządzający portfelami funduszy inwestycyjnych Pekao aktywnie prowadzi rozmowy ze spółkami, uczestniczy w uzgodnieniach emitenta z obligatariuszami i podejmuje konieczne czynności prawne, mające na celu odzyskanie wierzytelności, w tym w szczególności – jeśli możliwe – zaspokojenie z zabezpieczenia spłaty wierzytelności (np. zastawu).

Szczegółowe informacje finansowe dotyczące poszczególnych składników lokat (w tym – dla obligacji – w podziale na serie) oraz ich wyceny na dzień bilansowy i ceny ich nabycia przedstawiono w tabelach uzupełniających.

- Lista emitentów (dla potrzeb ustalenia ryzyka kredytowego emitenta), dla których Subfundusz ma ekspozycję stanowiącą ponad 5 % wartości Aktywów:

Emitenci (1) z zaangażowaniem ponad 5% aktywów	
1.	Polski Skarb Państwa 27.5%

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 nie inwestuje w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Nie występuje więc obciążenie bezpośrednie ryzykiem walutowym ani pośrednie ryzykiem wynikającym z takich inwestycji (np. ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko cen akcji, ryzyko walutowe).

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

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

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

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

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

- akcje Sprintair SA (akcje przed wprowadzeniem do obrotu na rynku)

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

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) 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.

8) Inne typowe klasy 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.

9) Informacje dot. zarządzania ryzykiem i metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji

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 (funduszu, subfunduszu).

## Nota - 6 Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2020 Fundusz posiadał w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu instrumenty pochodne:

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

### Kontrakty FX FWD, IRS

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

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

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

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

**PEKAO FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**  
**Subfundusz PEKAO ZRÓWNOWAŻONY**  
 Sprawozdanie Jednostkowe za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2020 roku

**Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych**

strona 1 Tabela N-6		30.06.2020 --- 24 pozycji ---																
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych 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 w waluta do otrzymania	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego		
						kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta				
1.	Forward Waluta EUR FWA08043 25.08.2020 (0)	-	Forward	IRH	-1	Bank Polska Kasa Opieki SA	52 000	EUR	231 192	PLN	25.08.2020	52 000	EUR	231 192	PLN	25.08.2020	25.08.2020	
2.	Forward Waluta EUR FWA08061 27.08.2020 (0)	-	Forward	IRH	-247	Bank Polska Kasa Opieki SA	8 665 000	EUR	38 491 143	PLN	27.08.2020	8 665 000	EUR	38 491 143	PLN	27.08.2020	27.08.2020	
3.	Forward Waluta EUR FWA08114 27.08.2020 (0)	-	Forward	IRH	2	Bank Polska Kasa Opieki SA	357 000	EUR	1 597 925	PLN	27.08.2020	357 000	EUR	1 597 925	PLN	27.08.2020	27.08.2020	
4.	Forward Waluta GBP FWA08033 26.08.2020 (0)	-	Forward	IRH	5	Bank Polska Kasa Opieki SA	150 000	GBP	737 438	PLN	26.08.2020	150 000	GBP	737 438	PLN	26.08.2020	26.08.2020	
5.	Forward Waluta GBP FWA08034 26.08.2020 (0)	-	Forward	IRH	10	Bank Polska Kasa Opieki SA	340 000	GBP	1 671 627	PLN	26.08.2020	340 000	GBP	1 671 627	PLN	26.08.2020	26.08.2020	
6.	Forward Waluta NOK FWA07014 22.07.2020 (0)	-	Forward	IRH	-310	Bank Polska Kasa Opieki SA	22 000 000	NOK	8 684 060	PLN	22.07.2020	22 000 000	NOK	8 684 060	PLN	22.07.2020	22.07.2020	
7.	Forward Waluta NOK FWA07051 22.07.2020 (0)	-	Forward	IRH	-10	Bank Polska Kasa Opieki SA	623 700	PLN	1 500 000	NOK	22.07.2020	623 700	PLN	1 500 000	NOK	22.07.2020	22.07.2020	
8.	Forward Waluta USD FWA08100 28.08.2020 (0)	-	Forward	IRH	-399	Santander Bank Polska S.A.	9 945 000	USD	39 180 814	PLN	28.08.2020	9 945 000	USD	39 180 814	PLN	28.08.2020	28.08.2020	
9.	Forward Waluta USD FWA08108 28.08.2020 (0)	-	Forward	IRH	-11	Bank Polska Kasa Opieki SA	801 000	USD	3 176 654	PLN	28.08.2020	801 000	USD	3 176 654	PLN	28.08.2020	28.08.2020	
10.	Forward Waluta USD FWA08126 28.08.2020 (0)	-	Forward	IRH	3	Bank Polska Kasa Opieki SA	853 000	USD	3 397 934	PLN	28.08.2020	853 000	USD	3 397 934	PLN	28.08.2020	28.08.2020	
11.	Forward Waluta USD FWA08135 28.08.2020 (0)	-	Forward	IRH	-6	Bank Polska Kasa Opieki SA	364 000	USD	1 442 476	PLN	28.08.2020	364 000	USD	1 442 476	PLN	28.08.2020	28.08.2020	
12.	Forward Waluta USD FWA09019 24.09.2020 (0)	-	Forward	IRH	-33	Bank Polska Kasa Opieki SA	1 010 000	USD	3 986 399	PLN	24.09.2020	1 010 000	USD	3 986 399	PLN	24.09.2020	24.09.2020	
13.	Interest Rate Swap CC20123 21.12.2020 (0)	Krótką	CRS	IRH	-894	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (Emitent)	199 831	EUR			21.12.2020	200 000	EUR			21.12.2020	21.12.2020	
14.	Interest Rate Swap CC21037 08.03.2021 (0)	Krótką	CRS	IRH	-4 026	BNP PARIBAS	899 462	EUR			08.03.2021	900 000	EUR			08.03.2021	08.03.2021	
15.	Interest Rate Swap CC21125 03.12.2021 (0)	Krótką	CRS	IRH	-20 109	SOCIETE GENERALE PARIS	4 490 550	EUR			03.12.2021	4 500 000	EUR			03.12.2021	03.12.2021	
16.	Interest Rate Swap CC23071 06.07.2023 (0)	Krótką	CRS	IRH	-4 790	The Goldman Sachs Group Inc.	1 060 000	EUR			06.07.2023	1 060 000	EUR			06.07.2023	06.07.2023	
17.	Interest Rate Swap CC20123 21.12.2020 (0)	Długa	CRS	IRH	840	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (Emitent)			841 415	PLN	21.12.2020			840 200	PLN	21.12.2020	21.12.2020	
18.	Interest Rate Swap CC21037 08.03.2021 (0)	Długa	CRS	IRH	3 795	BNP PARIBAS			3 800 672	PLN	08.03.2021			3 763 800	PLN	08.03.2021	08.03.2021	
19.	Interest Rate Swap CC21125 03.12.2021 (0)	Długa	CRS	IRH	19 182	SOCIETE GENERALE PARIS			19 241 939	PLN	03.12.2021			19 111 500	PLN	03.12.2021	03.12.2021	
20.	Interest Rate Swap CC23071 06.07.2023 (0)	Długa	CRS	IRH	4 592	The Goldman Sachs Group Inc.			4 640 356	PLN	06.07.2023			4 551 640	PLN	06.07.2023	06.07.2023	
21.	Interest Rate Swap CI23061R 07.06.2023 (0)	-	IRS	IRH	-42	SOCIETE GENERALE PARIS	3 791	EUR		EUR	07.06.2023	500 000	EUR	500 000	EUR	07.06.2023	07.06.2023	
22.	Interest Rate Swap CI22051R 10.05.2022 (0)	-	IRS	IRH	-6	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (Emitent)	1 900	EUR	479	EUR	10.05.2022	300 000	EUR	300 000	EUR	10.05.2022	10.05.2022	
23.	Interest Rate Swap IR21061R 01.06.2021 (0)	-	IRS	IRH	106	Santander Bank Polska (Emitent)	30 491	PLN	136 281	PLN	01.06.2021	7 000 000	PLN	7 000 000	PLN	01.06.2021	01.06.2021	
24.	Interest Rate Swap CI220917R 26.09.2022 (0)	-	IRS	IRH	-268	SOCIETE GENERALE PARIS	72 550	USD	5 100	USD	26.09.2022	1 000 000	USD	1 000 000	USD	26.09.2022	26.09.2022	
OPIS 'CEL otwarcia pozycji'				IRH	Ograniczenie ryzyka w walutowego portfela papierów w wartościowych denominowanych w walutach obcych (IRH)													
				ORI	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów w wartościowych													

## 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 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*)

		30.06.2020	31.12.2019
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	nie miał zawartych	Zaprezentowane w tabeli poniżej

W odniesieniu do 31.12.2019

Transakcje typu Buy-Sell-back (w tym reverse repo), w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Fundusz ryzyka

31.12.2019										
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy tys. PLN w tys.)	Wycena w tys. PLN
1.	IPOPEMA SECURITIES SA	BSB	5 000	PLN	Bez terminu	0.68%	PS0123	PL0000110151	4 765	5 000
<b>1.</b>	<b>- pozycje.</b>	<b>PODSUMOWANIE</b>				<b>0.68%</b>				<b>5 000</b>

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

		30.06.2020	31.12.2019
	Transakcje typu <i>Sell-buy-back</i> (wartość zobowiązania do odkupu papieru)	nie miał zawartych	nie miał zawartych

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

		30.06.2020	31.12.2019
	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

		30.06.2020	31.12.2019
	pożyczone papiery wartościowe (w charakterze pożyczkobiorcy)	nie miał otwartych pozycji	nie miał otwartych pozycji

## Nota - 8 Kredyty i pożyczki

Subfundusz nie miał na datę bilansową udzielonych pożyczek ani zaciągniętych kredytów.



## 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	30.06.2020		31.12.2019	
	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		643 183		730 373
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		10 241		7 230
CZK	0	0	542	91
EUR	303	1 352	62	265
GBP	1	5	0	1
PLN	8 722	8 722	6 801	6 801
USD	41	162	19	72
2. Należności		4 702		219
EUR	974	4 349	25	105
NOK	99	41	0	0
PLN	218	218	86	86
USD	24	94	7	28
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		0		5 000
PLN	0	0	5 000	5 000
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		518 225		599 136
CZK	0	0	35 810	6 002
EUR	8 279	36 971	5 138	21 885
GBP	632	3 090	274	1 371
HUF	0	0	490 234	6 317
NOK	22 082	9 027	0	0
PLN	236 200	236 200	346 575	346 575
USD	12 495	49 733	4 637	17 613
- dłużne papiery wartościowe		183 204		199 373
EUR	519	2 319	542	2 309
PLN	176 627	176 627	193 014	193 014
USD	1 070	4 258	1 066	4 050
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		110 015		118 788
CZK	0	0	84	14
EUR	0	2	-5 505	-23 443
GBP	3	15	3	13
HUF	0	0	2 731	35
PLN	4 189	4 189	29 850	29 850
USD	1	3	70	268
- dłużne papiery wartościowe		105 806		112 051
EUR	5 822	26 002	7 437	31 667
PLN	79 804	79 804	80 384	80 384
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0
II. Zobowiązania		14 214		3 467
EUR	6 743	30 116	1 114	4 749
HUF	0	0	808	10
NOK	783	320	0	0
PLN	-16 939	-16 939	-1 442	-1 442
USD	180	717	39	150

**PEKAO FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**  
**Subfundusz PEKAO ZRÓWNOWAŻONY**  
 Sprawozdanie Jednostkowe za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2020 roku

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 125/A/NBP/2020 z dnia 2020-06-30			
	Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
1.	dolar amerykański	1 USD	3,9806
2.	euro	1 EUR	4,4660
3.	forint (Węgry)	100 HUF	1,2525
4.	funt szterling	1 GBP	4,8851
5.	korona czeska	1 CZK	0,1666
6.	korona norweska	1 NOK	0,4088

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	30.06.2020			
	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	3 545	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	2 383	0	0	2 246
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	406	277	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	1 382
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 ZRÓWNOWAŻONY**  
 Sprawozdanie Jednostkowe za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2020 roku

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEBROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2019				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.	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	985	0	0	0	248	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	144	0	0	144	0	0	4	288
Listy zastawne	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery w artosciowe	326	22	0	0	19	0	0	108
Instrumenty pochodne	0	277	0	0	0	320	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	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	30.06.2020		31.12.2019		30.06.2019	
	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	-14 643	-34 586	26 688	9 342	23 697	14 629
Instrumenty pochodne	0	0	2 166	0	2 327	0
Dłużne papiery w artosciowe	3 775	4 386	7 928	-3 683	2 058	392
Kwity depozytowe	0	291	779	1 242	399	333
Akcje	-18 418	-39 263	15 815	11 783	18 913	13 904
Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku	-13 652	7 296	-694	-2 174	1 223	-25
Akcje	0	-1 636	0	117	0	435
Kwity depozytowe	-12 057	12 058	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	-2 075	-3 352	-1 061	866	1 053	521
Dłużne papiery w artosciowe	480	226	367	-3 157	170	-981
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0	0	0
<b>Suma:</b>	<b>-28 295</b>	<b>-27 290</b>	<b>25 994</b>	<b>7 168</b>	<b>24 920</b>	<b>14 604</b>

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

## Nota - 11 Koszty Subfunduszu

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

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

Kat. JU	Maksymalna stawka (określona w Statucie)	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy	Data, od kiedy stawka obowiązuje
A	3,00 %	2,90 %	1.01.2020
E	3,00 %	2,90 %	1.01.2020
I	2,50 %	2,50 %	8.04.2002

- Od 1.01.2020 – zgodnie z przepisami odpowiednio wprowadzonymi do Statutu Funduszu – stawka maksymalna wynagrodzenia za zarządzanie została obniżona do **3.0 % pa.**, a od 1.01.2021 (po dacie bilansowej) – zgodnie z przepisami odpowiednio wprowadzonymi do Statutu Funduszu – stawka maksymalna wynagrodzenia za zarządzanie obniżona do **2.5 % pa.**
- Od 1.01.2020 uległy zmianie mające zastosowanie (zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa) stawki wynagrodzenia za zarządzanie:
  - Pekao Zrównoważony (z 3.50 % na 31.12.2019) na 2.90 % - JU kat. A oraz (z 3.00%) na 2.90% - JU kat. E
- 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 wycen).
- Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.

	1 półrocze 2020	rok 2019
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	9 157	26 253

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

Zgodnie ze Statutem Funduszu Subfundusz może uznawać za koszty i ponosić następujące rodzaje opłat, prowizji 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;
- koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), związane z działalnością inwestycyjną – na zasadach określonych w Statucie.

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

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

Z kwoty wpłat uczestników pobierana jest opłata manipulacyjna (nie stanowi kosztu funduszu/subfunduszu), 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.

## **Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa**

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

<b>Opis</b>	<b>30.06.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Wartość Aktywów Netto	628 969 tys. zł	726 906 tys. zł	800 185 tys. zł	979 831 tys. zł
Wartość JU kat. A [zł]	109.56	118.95	114.90	126.28
Wartość JU kat. E [zł]	130.30	141.46	135.96	147.94
Wartość JU kat. I [zł]	136.69	148.10	141.64	153.35

## 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 Zrównoważony* wydzielony w funduszu *Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty*.

Subfundusz powstał z przekształcenia funduszu *Pioneer Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty*, który rozpoczął zbywanie Jednostek Uczestnictwa: 28 lipca 1992 roku (data pierwszej wyceny: 30 lipca 1992 roku).

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

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

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

Jednostki uczestnictwa tych kategorii mogą różnić się między sobą:

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

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

Zarządzanie portfelem lokat Subfunduszu odbywa się w Towarzystwie.

#### Wpływ pandemii COVID-19 na Subfundusz

W roku 2020 ma miejsce rozprzestrzenienie się koronawirusa SARS-CoV-2 (2019-nCoV) i światowa pandemia CoViD-19. Dla zmniejszenia ryzyka i ograniczenia rozprzestrzeniania się koronawirusa w Polsce podjęto decyzje regulacyjne, w tym wprowadzono ograniczenia w zakresie przemieszczania i gromadzenia się, ograniczenia w działalności usługowej oraz szczególne przepisy najpierw zagrożenia epidemicznego, a potem epidemii. Jednym z efektów epidemii są problemy gospodarcze (przerwanie łańcucha dostaw, zakłócenia w działaniu całych branż przemysłu i usług oraz ograniczenie popytu konsumpcyjnego) mogące mieć długotrwałe skutki w obniżeniu rozwoju gospodarczego i zwiększeniu poziomu bezrobocia, sytuacji płynnościowej, a co za tym idzie duża zmienność i duża skala obniżek kursów instrumentów finansowych, utrata wartości niektórych walut, w tym pln

oraz niepewność na rynkach finansowych. Problem ma charakter globalny. Reakcja instytucji na całym świecie w postaci luzowania polityki monetarnej (np. poprzez obniżki stóp procentowych) i fiskalnej (np. pakiety stymulacyjne czy ulgi podatkowe) była bez precedensu. Pozwoliło to uniknąć depresji ekonomicznej, a gospodarka światowa weszła na ścieżkę poprawy. Jednakże skutkiem tego w funduszach inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych były realizowane w 2020 duże zlecenia odkupienia (największa skala dotyczyła marca 2020), a wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa okresowo obniżała się.

Na dzień podpisania sprawozdania sytuacja finansowa i płynnościowa subfunduszu, w kontekście skutków pandemii CoViD-19, nie budzi wątpliwości co do kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy.

### Metryka Subfunduszu

Towarzystwo zapewnia uczestnikom Funduszu możliwość korzystania z infolinii: [tel. w Polsce] 0-801 641 641 lub +48 22 640 4040. Istnieje także możliwość skorzystania z poczty elektronicznej: [Fundusz@Pekaotfi.pl](mailto:Fundusz@Pekaotfi.pl). W zakresie elektronicznej informacji o stanie rachunków uczestników Towarzystwo oferuje system automatycznej obsługi i informacji [eFunduszePekao](#). Ponadto Towarzystwo zarządza informacyjną stroną w Internecie: <https://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 Zrównoważony		
Nazwa w j. angielskim	Pekao Balanced ( <i>subfund of: Pekao Open-End Investment Fund</i> )		
Rozpoczęcie wycen	30.07.1992	Wartość początkowa	10,00 zł
Oznaczenia	ISIN JU	IZFiA	Nr krajowy (KNF)
w systemach	PLPPTFI00063	PIO001	PLFIO000109
<i>Podstawowe dane na 30 czerwca 2020</i>			
Wartość aktywów netto	628 969 tys. zł	Wartość JU kat. A	109.56 zł

Warszawa, dnia 20.08.2020 roku.