

**Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna**

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

**przedstawia**

**ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE\***

**PEKAO KOMPAS**

**subfunduszu w PEKAO STRATEGIE FUNDUSZOWE SPECJALISTYCZNYM FUNDUSZU  
INWESTYCYJNYM OTWARTYM**

**ZA OKRES ROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2019 ROKU**

---

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

Warszawa, dnia 24.04.2020 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 roczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu

### ***Pekao Kompas (wydzielonego w Pekao Strategii Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)***

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2019 o wartości ..... 22 511 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 31 grudnia 2019 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie ..... 48 320 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2019 do 31 grudnia 2019 wykazujący wynik z operacji w kwocie ..... 1 841 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 roczny (od 1 stycznia 2019) kończący się 31 grudnia 2019, przedstawiającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień bilansowy oraz jego wyniku z operacji.

Zarząd Pekao Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. potwierdza przestrzeganie przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania przepisów *Ustawy o rachunkowości*, 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 ra-  
chunkowych***

**Zbigniew Czumaj**

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

Pekao Towarzystwo  
Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

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

## Spis treści

Zestawienie lokat

Bilans

Rachunek wyniku z operacji

Zestawienie zmian w aktywach netto

Noty objaśniające

Nota - 1 Polityka rachunkowości Funduszu

Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

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

Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

Wartości szacunkowe

Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

Zasady szczególne – dotyczące Funduszu / Subfunduszu

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

Nota - 2 Należności Subfunduszu

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Nota - 5 Ryzyka

Nota - 6 Instrumenty pochodne

Kontrakty FX FWD

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

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

Nota - 8 Kredyty i pożyczki

Nota - 9 Waluty i różnice kursowe

Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

Nota - 11 Koszty Subfunduszu

Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

Informacje dodatkowe

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

B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

C Dokonane korekty błędów podstawowych

D Inne informacje

Nazwa Subfunduszu, Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu i ich zbywanie, zarządzający

Wpływ pandemii COVID-19 na Subfundusz

Metryka Subfunduszu

## Zestawienie lokat

Tabela główna

Tabele uzupełniające

Tabele dodatkowe

## Bilans

## Rachunek wyniku z operacji

## Zestawienie zmian w aktywach netto

Pekao Strategie Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
**subfundusz PEKAO KOMPAS**  
 Sprawozdanie Jednostkowe za okres roczny kończący się 31 grudnia 2019 roku

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2019						
<b>Zestawienie Lokat - Tabela Główna</b>						
SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2019			31.12.2018		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	6 782	7 370	15.21%	0	0	0.00%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa do akcji	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa poboru	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Kwity depozytowe	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Listy zastawne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Dłużne papiery wartościowe	14 955	15 050	31.05%	4 547	4 629	59.95%
Instrumenty pochodne	0	91	0.17%	0	1	0.01%
Udziały w spółkach z o. o.	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Jednostki uczestnictwa	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Tytuły uczestnictwa zagraniczne	0	0	0.00%	1 896	2 374	30.75%
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>21 737</b>	<b>22 511</b>	<b>46.43%</b>	<b>6 443</b>	<b>7 004</b>	<b>90.71%</b>

**Pekao Kompas (subfundusz w Pekao Strategie Funduszowe SFIO)**

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2019

**Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające**

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					1 652	1 745	3,60%
II-VI INC US9021041085	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ Global Market	4 625	Stany Zjednoczone	508	591	1,22%
TPI Composites Inc. US87266J1043	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ GM	4 072	Stany Zjednoczone	284	286	0,59%
Ciena Corporation US1717793095	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	2 552	Stany Zjednoczone	395	414	0,85%
Aptiv PLC JE00B783TY65	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	706	JERSEY	244	255	0,53%
Tenneco Inc. US8803491054	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	4 000	Stany Zjednoczone	221	199	0,41%
Aktywny rynek regulowany					5 130	5 625	11,61%
LPP SA PLLPP0000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	41	Polska	333	362	0,75%
BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (Emitent) PLPEKAO00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 066	Polska	202	207	0,43%
POLSKIE GÓRNICICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO SA PPLGNIG00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	154 938	Polska	697	671	1,38%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ SA PLPZU0000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	11 113	Polska	406	445	0,92%
DOM DEVELOPMENT SA PLDMVDL00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	4 224	Polska	327	400	0,83%
KRUK SA PLKRR0000010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	3 743	Polska	557	627	1,29%
Palfinger AG AT0000758305	Aktywny rynek regulowany	AT - Wiener Börse AG	1 758	Austria	210	219	0,45%
MONETA Money Bank a.s. CZ0008040318	Aktywny rynek regulowany	CR - Prague Stock Exchange	42 501	Czechy	599	605	1,25%
Dino Polska SA PLDINPL00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 986	Polska	414	430	0,89%
PLAY COMMUNICATIONS SA LU1642887738	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	11 801	Luksemburg	334	413	0,85%
Archicom Spółka Akcyjna PLARHCM00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	26 168	Polska	392	447	0,92%
Fluidra SA ES0137650018	Aktywny rynek regulowany	ES - Bolsas y Mercados Espanoles (CM)	9 398	Hiszpania	432	488	1,01%
SUESS MicroTec SE DE000A1K0235	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	6 079	Niemcy	227	311	0,64%
Nienotowane na aktywnym rynku					0	0	0,00%
<b>Suma:</b>					<b>6 782</b>	<b>7 370</b>	<b>15,21%</b>

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									1	1	0,00%
Bony pieniężne									0	0	0,00%
Bony skarbowe									0	0	0,00%
Inne									0	0	0,00%
Obligacje									1	1	0,00%
Aktywny rynek nieregulowany									1	1	0,00%
PS0420 PL0000108510	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25.04.2020	1.50 (Stały kupon)	1000	1	1	1	0,00%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									14 954	15 049	31,05%
Bony pieniężne									0	0	0,00%
Bony skarbowe									0	0	0,00%
Inne									0	0	0,00%
Obligacje									14 954	15 049	31,05%

**Pekao Kompas (subfundusz w Pekao Strategie Funduszowe SFIO)**

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2019

**Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające**

										14 954	15 049	31,05%	
Aktywny rynek nieregulowany													
Polski Skarb Panstwa US857524AB80	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter - Bloomberg Quotations	Polski Skarb Panstwa	Polska	23.03.2022	5.00 (Stały kupon)	1000	200	806	823	1,70%		
WZ0124 PL0000107454	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.01.2024	1.79 (Zmienny kupon)	1000	175	172	176	0,36%		
PS0421 PL0000108916	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.04.2021	2.00 (Stały kupon)	1000	301	303	307	0,63%		
WZ1122 PL0000109377	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.11.2022	1.79 (Zmienny kupon)	1000	899	888	903	1,86%		
PS0123 PL0000110151	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.01.2023	2.50 (Stały kupon)	1000	2000	2 047	2 097	4,33%		
WZ0524 PL0000110615	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.05.2024	1.79 (Zmienny kupon)	1000	2000	1 981	2 000	4,13%		
PS0424 PL0000111191	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter - Bloomberg Quotations	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.04.2024	2.50 (Stały kupon)	1000	100	101	105	0,22%		
Polski Skarb Panstwa XS1536786939	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter - Bloomberg Quotations	Polski Skarb Panstwa	Polska	20.12.2021	0.50 (Stały kupon)	1000	2000	8 656	8 638	17,82%		
<b>Suma:</b>									<b>14 955</b>	<b>15 050</b>	<b>31,05%</b>		

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>							<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
Aktywny rynek regulowany							0	0	0,00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0,00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	0	0,00%
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>							<b>0</b>	<b>91</b>	<b>0,17%</b>
Aktywny rynek regulowany							0	0	0,00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0,00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	91	0,17%
Forward Waluta CZK FW201237 22.01.2020	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	CZK	1	0	2	0,00%
Forward Waluta EUR FW200141 14.01.2020	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank SA	Polska	EUR	1	0	1	0,00%
Forward Waluta EUR FW201244 24.01.2020	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	EUR	1	0	4	0,01%
Forward Waluta EUR FW201258 24.01.2020	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	EUR	1	0	6	0,01%
Forward Waluta EUR FW201260 14.01.2020	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR	1	0	4	0,01%
Forward Waluta EUR FW201277 24.01.2020	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR	1	0	1	0,00%
Forward Waluta EUR FW201299 24.01.2020	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	EUR	1	0	-2	0,00%
Forward Waluta EUR FW201313 24.01.2020	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	EUR	1	0	0	0,00%
Forward Waluta HUF FW200171 22.01.2020	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank SA	Polska	HUF	1	0	2	0,00%
Forward Waluta HUF FW201218 16.01.2020	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	HUF	1	0	2	0,00%
Forward Waluta HUF FW201281 22.01.2020	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	HUF	1	0	-2	0,00%
Forward Waluta HUF FW201298 16.01.2020	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	HUF	1	0	0	0,00%
Forward Waluta USD FW200203 24.02.2020	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD	1	0	10	0,02%

**Pekao Kompas (subfundusz w Pekao Strategie Funduszowe SFIO)**

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2019

**Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające**

Forward Waluta USD FW201245 23.01.2020	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	USD	1	0	26	0,05%
Forward Waluta USD FW201259 23.01.2020	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	USD	1	0	4	0,01%
Forward Waluta USD FW201300 29.01.2020	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK HANDLOWY W WARSZAWIE SA	Polska	USD	1	0	17	0,04%
Interest Rate Swap CC211210 20.12.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała EURIBOR	1	-4 263	-4 244	-8,76%
Interest Rate Swap CC211210 20.12.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa zmienna WIBOR	1	4 263	4 267	8,80%
Interest Rate Swap CC21128 20.12.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała EURIBOR	1	-4 254	-4 244	-8,76%
Interest Rate Swap CC21128 20.12.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa zmienna WIBOR	1	4 254	4 258	8,78%
Interest Rate Swap CI220314R 23.03.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (Emitent)	Polska	LIBOR USD STOPA STAŁA/ZMIENNA	1	0	-16	-0,03%
Interest Rate Swap IR230119R 25.01.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING BANK ŚLĄSKI SA (Emitent)	Polska	Stopa stała WIBOR/Stopa zmienna WIBOR	1	0	-5	-0,01%
<b>Suma:</b>							<b>0</b>	<b>91</b>	<b>0,17%</b>

## Pekao Kompas (subfundusz w Pekao Strategii Funduszowe SFIO)

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2019

### Zestawienie Lokat - Tabele Dodatkowe

GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Banco Santander	19	0,03%
Grupa Kapitałowa mBank S.A.	3	0,00%
Grupa PZU S.A.	672	1,40%
<b>Suma:</b>	<b>694</b>	<b>1,43%</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
Forward Waluta EUR FW201244 24.01.2020	4	0,01%
Forward Waluta EUR FW201258 24.01.2020	6	0,01%
Forward Waluta EUR FW201299 24.01.2020	-2	0,00%
Forward Waluta EUR FW201313 24.01.2020	0	0,00%
Forward Waluta HUF FW201281 22.01.2020	-2	0,00%
Forward Waluta HUF FW201298 16.01.2020	0	0,00%
Forward Waluta USD FW201245 23.01.2020	26	0,05%
Forward Waluta USD FW201259 23.01.2020	4	0,01%
Interest Rate Swap CI220314R 23.03.2022	-44	-0,09%
WZ0124 PL0000107454	176	0,36%
WZ1122 PL0000109377	101	0,21%
<b>Suma:</b>	<b>269</b>	<b>0,56%</b>



Pekao Strategie Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
**subfundusz PEKAO KOMPAS**  
 Sprawozdanie Jednostkowe za okres roczny kończący się 31 grudnia 2019 roku

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2019		
<b>Bilans</b>	[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]	
<b>BILANS</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>48 473</b>	<b>7 720</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 215	714
2. Należności	134	2
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	21 588	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	22 420	4 629
- dłużne papiery wartościowe	15 050	4 629
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	116	2 375
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>153</b>	<b>42</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>48 320</b>	<b>7 678</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>45 417</b>	<b>6 616</b>
1. Kapitał wpłacony	97 132	54 786
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-51 715	-48 170
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>2 217</b>	<b>551</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	199	-11
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 018	562
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>686</b>	<b>511</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>48 320</b>	<b>7 678</b>
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	3 884 828.389	661 287.680
Kategoria A	3 884 828.389	661 287.680
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	12.44	11.61
Kategoria A	12.44	11.61
<p><i>*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</i></p>		

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2019		
Rachunek Wyniku	[Kwoty w tys. zł / wartości na JU w zł]	
<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>01-01-2019 - 31-12-2019</b>	<b>01-01-2018 - 31-12-2018</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>635</b>	<b>94</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	77	0
Przychody odsetkowe	446	91
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	112	1
Pozostałe	0	2
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>425</b>	<b>183</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	372	172
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	22	9
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2	2
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
Usługi prawne	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
Koszty odsetkowe	28	0
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
Pozostałe	1	0
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>425</b>	<b>183</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>210</b>	<b>-89</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>1 631</b>	<b>-258</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 456	214
- z tytułu różnic kursowych	82	89
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	175	-472
- z tytułu różnic kursowych	-172	113
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>1 841</b>	<b>-347</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	0.83	-0.50
Kategoria A	0.83	-0.50
*) 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')		

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2019			
Zestawienie zmian	[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]		
<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO</b>	<b>01-01-2019 - 31-12-2019</b>	<b>01-01-2018 - 31-12-2018</b>	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	7 678	8 243	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	1 841	-347	
a) przychody z lokat netto	210	-89	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 456	214	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	175	-472	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 841	-347	
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)	38 801	-218	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	42 346	2 165	
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału)	-3 545	-2 383	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	40 642	-565	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	48 320	7 678	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	22 018	8 509	
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>			
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie			
Kategoria A			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 517 580.589	178 733.827	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	294 039.880	198 383.355	
Saldo zmian	3 223 540.709	-19 649.528	
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie			
Kategoria A			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 616 697.919	5 099 117.330	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 731 869.530	4 437 829.650	
Saldo zmian	3 884 828.389	661 287.680	
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	3 884 828.389	661 287.680	

<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	11.61		12.11	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	12.44		11.61	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	7.15%		-4.13%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	11.53	3.01.2019	11.54	21.12.2018
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	12.44	30.12.2019	12.48	26.01.2018
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	12.44	30.12.2019	11.59	28.12.2018
<b>Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		<b>1.93%</b>	<b>2.15%</b>	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		1.69%	2.02%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-	-	
Opłaty dla depozytariusza		0.10%	0.11%	
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 wydziałonymi subfunduszami.

Nota - 1	Polityka rachunkowości Funduszu .....	1
Nota - 2	Należności Subfunduszu .....	5
Nota - 3	Zobowiązania Subfunduszu .....	5
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 ...	10
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 na dzień bilansowy, z uwzględnieniem zdarzeń następujących po tym dniu, dotyczących okresu sprawozdawczego;
- zgodnie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy w zakresie ustalenia wyniku z operacji, obejmującego: (a) przychody z lokat netto oraz (b) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i (c) niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat;
- zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości funduszu oraz metodami wyceny obowiązującymi na dzień bilansowy;
- w formacie zgodnym z *Rozporządzeniem o rachunkowości funduszy*.

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

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

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

W przypadku, gdy wycena wierzytelności (w tym zapadłych nierozliczonych) dokonywana jest z uwzględnieniem oszacowania kwot odzyskiwanych, w prezentacji takich instrumentów jako termin zapadalności wskazany jest termin kontraktowy, pierwotny, a stopy oprocentowania są historyczne.

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

Tabela 'Instrumenty rynku pieniężnego' w zestawieniu 'Zestawienie lokat – tabele dodatkowe' nie jest wypełniana, ponieważ prezentacja takich instrumentów jest obligatoryjna wyłącznie w sprawozdaniu dla funduszy inwestycyjnych typu 'fundusze rynku pieniężnego'.

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

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

lokata 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 poprzez wykorzystanie kosztu nabycia skorygowanego z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

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

– prezentowana jest ona w pozycji 'II.12 Koszty funduszu – Ujemne saldo różnic kursowych'.

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

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

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

Jednostkowe sprawozdanie roczne stanowi składnik połączonego sprawozdania rocznego, które podlega badaniu przez biegłego rewidenta, zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa (Pekao TFI SA) i jest ogłaszane na stronie [www.pekaotfi.pl](http://www.pekaotfi.pl) i podlega przekazaniu do Komisji, RFi i KAS.

### Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

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

## Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

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

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 wierzyielskie, dla których nie ma możliwości uzyskiwania w sposób ciągły wartości rynkowej (w tym np. obligacje zamienne, bony handlowe i obligacje korporacyjne), wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.
  - Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są według ceny nabycia, chyba, że do ich nabycia wykorzystano prawa poboru. W takim przypadku do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw i stosuje się zasadę ogólną, za wyjątkiem sytuacji, kiedy notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę 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.
  - W odniesieniu do tytułów uczestnictwa funduszy notowanych na rynkach (ETF: Exchange Traded Fund) w uzasadnionych przypadkach (np. skala obrotu poza rynkiem zorganizowanym, różnice czasowe między rynkami) do wyceny stosuje się wycenę ustalaną przez podmiot odpowiedzialny za fundusz.
  - Instrumenty finansowe o charakterze jednostek uczestnictwa (jednostki uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) są wyceniane – jeśli nie odbywa się nimi obrót na rynku aktywnym - zgodnie z podawaną publicznie informacją o wartości aktywów netto na jednostkę (odpowiedniego typu / kategorii / klasy, w odpowiedniej walucie denominowania). W przypadku braku wyceny takich tytułów uczestnictwa, na zasadach określonych w Prospekcie Informacyjnym, dla zapewnienia ciągłości zbywania i odkupywania własnych jednostek uczestnictwa, mogą zostać wykorzystane oszacowania wyceny takich tytułów uczestnictwa.
- 2) Fundusz korzysta, na potrzeby uzyskiwania cen oraz informacji o instrumentach finansowych, z uznanych serwisów informacyjnych, w tym w szczególności:
  - Bloomberg L.P. („Bloomberg”)  
Serwis: 'Bloomberg Professional Service', Bloomberg Data License'
- 3) Modele wykorzystywane na potrzeby wyceny specyficznych instrumentów:
  - Podstawowym modelem stosowanym w zakresie wyliczania wartości pozycji w instrumentach pochodnych typu *swap* (*interest rate swap* oraz *cross-currency interest rate swap*), kontrakty terminowe na przyszłą stopę procentową (*forward rate agreement*) oraz kontraktów terminowej wymiany walut (*currency forward*) oraz określonych instrumentów dłużnych jest metoda wyliczania zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
  - W przypadku wyceny opcji oraz składnika opcyjnego wbudowanego w obligację zamienną (w przypadku braku ścisłego powiązania z instrumentem dłużnym) stosowane są wyliczenia z systemu Dostawcy Cen, w których wykorzystuje się rozwiązanie równania *Blacka-Scholesa*, w oparciu o dane rynkowe (bieżący kurs akcji, odpowiednia zmienność kursów akcji, stopa wolna od ryzyka).

- 4) Wycena i wyliczanie wartości innych aktywów i zobowiązań:
- 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 dokonywana jest od dnia zawarcia transakcji metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej 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.
  - Wycena zobowiązań: z tytułu kredytów odbywa się metodą skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
  - Wycena kontraktów *futures* odbywa się zgodnie z notowaniami tych kontraktów na rynku ich notowań. 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;
- 5) W uzasadnionych przypadkach, gdy na skutek zdarzeń dotyczących emitentów bądź samych posiadanych wierzytelności papierów wartościowych (a instrumenty nie są przedmiotem obrotu na rynku aktywnym), po analizie przypadku może być dokonany stosowny odpis z tytułu trwałej utraty wartości (w ciężar niezrealizowanego wyniku z inwestycji). W takim przypadku w zestawieniu lokat papiery wartościowe wykazywane są z uwzględnieniem odpisu. Przykładowymi przesłankami do 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.

### Wartości szacunkowe

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

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

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

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

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

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

### Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

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



- wartość Aktywów Netto Funduszu, stanowiąca różnicę między wartością aktywów i zobowiązań;
- liczba Jednostek Uczestnictwa oraz wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa.

### **Zasady szczególne – dotyczące Funduszu / Subfunduszu**

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

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

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

## **Nota - 2 Należności Subfunduszu**

Wartości w tys. zł

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	31.12.2019	31.12.2018
<b>Należności</b>	<b>134</b>	<b>2</b>
Z tytułu zbytych lokat	132	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa a albo w ydanych certyfikatów inw estycyjnych	0	0
Z tytułu dywidend	2	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe	0	2
Należności z tytułu świadczenia dodatkowego	0	2

## **Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu**

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	31.12.2019	31.12.2018
<b>Zobowiązania</b>	<b>153</b>	<b>42</b>
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	25	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa a albo certyfikaty inw estycyjne	5	1
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa a albo wykupionych certyfikatów inw estycyjnych	0	23
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu w yemitowanych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	0	0
Pozostałe składniki zobowiązań	123	18
w tym:		
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia Depozytariusza	4	2
Zobowiązania z tytułu opłaty manipulacyjnej	44	4
Zobowiązania z tytułu podatku	12	1
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	62	11

## Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	31.12.2019		31.12.2018	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty		4 215		714
Santander Biuro Maklerskie		309		0
EUR	21	90	0	0
PLN	167	167	0	0
USD	14	52	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		3 906		714
EUR	10	44	20	84
GBP	0	0	0	0
HUF	256	3	0	0
PLN	1 773	1 773	539	539
USD	549	2 086	24	91
*) 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)				
NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	31.12.2019		31.12.2018	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych				
CZK	1	0	0	0
EUR	61	262	8	33
GBP	0	1	0	0
HUF	7 648	99	0	0
PLN	823	823	78	78
RON	1	1	0	0
USD	61	237	0	1

## Nota - 5 Ryzyka

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

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

Klasa ryzyka	Poziom obciążenia ryzykiem	Udział w aktywach Subfunduszu
a) ryzyko walutowe struktura walutowa [przedstawiona w notcie 9]		
waluty	2 275 tys. zł	4.7%
papiery udziałowe	3 368 tys. zł	6.9%
dłużne papiery wartościowe	9 461 tys. zł	19.5%
zobowiązania w walutach	20 tys. zł	---
wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)	-74 tys. EUR 57 tys. USD 38 tys. CZK 256 tys.. HUF 0 tys. RON	-0.18%
b) ryzyko kredytowe obligacje Skarbu Państwa	15 050 tys. zł	31.1%
c) ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej obligacje o zmiennej stopie procentowej	3 079 tys. zł	6.4%
d) ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	11 971 tys. zł	24.7%
e) ryzyko cen akcji udziałowe papiery wartościowe	7 370 tys. zł	15.2%
f) ryzyko modelu składniki lokat (instrumenty dłużne, akcje nienotowane i instrumenty pochodne) wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanego kosztu nabycia lub	116 tys. zł	0.2%

Klasa ryzyka	Poziom obciążenia ryzykiem	Udział w aktywach Subfunduszu
poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny (DCF, metoda porównawcza bądź w przypadku opcji - BS)		

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 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).
  - Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat
    - Lista emitentów (dla potrzeb ustalenia ryzyka kredytowego emitenta), dla których Subfundusz ma ekspozycję stanowiącą ponad 5 % wartości Aktywów:
      1. Skarb Państwa .....31.1% Aktywów Subfunduszu.
- 3) Ryzyko walutowe
  - Ryzyko walutowe ma związek ze zmiennością kursów walut i potencjalną utratą wartości lokat wyrażoną w złotych w przypadku, gdy Subfundusz ma część aktywów denominowanych w walutach obcych oraz odpowiednim zwiększeniem wartości (w złotych) zobowiązań wyrażonych w walutach.
  - Subfundusz stosuje zabezpieczenie ryzyka walutowego (związanego ze składnikami portfela bądź środkami pieniężnymi wyrażonymi w walutach innych niż złote) poprzez dokonywanie transakcji terminowej wymiany walut (FX Fwd) po ustalonym kursie wymiany. Informacje na temat wartości i warunków tych zabezpieczeń przedstawione są w nocie 6 [instrumenty pochodne].
- 4) 31 grudnia 2019 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. .
- 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.

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

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

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

## Nota - 6 Instrumenty pochodne

Na dzień 31 grudnia 2019 Fundusz posiadał w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu instrumenty pochodne:

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

### Kontrakty FX FWD

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

Kontrakty wyceniane są w każdym dniu wyceny. Wycena kontraktów *forward* polega na określeniu wartości godziwej według przyjętego na rynku modelu wyceny takich instrumentów finansowych (zdyskontowana wartość przyszłych przepływów pieniężnych), przy czym w modelu wyceny uwzględnia się sytuację na rynku terminowym (czynniki dyskontowe opierają się na danych z aktywnego rynku instrumentów finansowych).

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

### Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	31.12.2019														
						Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych w waluta do wykonania	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych w waluta do otrzymania	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w waluta do wykonania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w waluta do otrzymania	Termin zapadalności instrumentu pochodnego (w wygaśnięciu)	Termin wykonania instrumentu pochodnego				
Forward Waluta CZK FW201237 22.01.2020 (0)	-	Forward	Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela papierów w artolciow ych denominow anych w. w alutach obcych (R#)	2	Santander Bank Polska S.A.	3 575 000		CZK	600 689		PLN	22.01.2020	3 575 000		CZK	600 689		PLN	22.01.2020	22.01.2020
Forward Waluta EUR FW200141 14.01.2020 (0)	-	Forward	Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela papierów w artolciow ych denominow anych w. w alutach obcych (R#)	1	mBank SA	42 000		EUR	180 266		PLN	14.01.2020	42 000		EUR	180 266		PLN	14.01.2020	14.01.2020
Forward Waluta EUR FW201244 24.01.2020 (0)	-	Forward	Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela papierów w artolciow ych denominow anych w. w alutach obcych (R#)	4	Bank Polska Kasa Opieki SA	92 000		EUR	395 779		PLN	24.01.2020	92 000		EUR	395 779		PLN	24.01.2020	24.01.2020
Forward Waluta EUR FW201258 24.01.2020 (0)	-	Forward	Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela papierów w artolciow ych denominow anych w. w alutach obcych (R#)	6	Bank Polska Kasa Opieki SA	146 000		EUR	628 191		PLN	24.01.2020	146 000		EUR	628 191		PLN	24.01.2020	24.01.2020
Forward Waluta EUR FW201260 14.01.2020 (0)	-	Forward	Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela papierów w artolciow ych denominow anych w. w alutach obcych (R#)	4	Santander Bank Polska S.A.	119 000		EUR	510 799		PLN	14.01.2020	119 000		EUR	510 799		PLN	14.01.2020	14.01.2020
Forward Waluta EUR FW201277 24.01.2020 (0)	-	Forward	Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela papierów w artolciow ych denominow anych w. w alutach obcych (R#)	1	Santander Bank Polska S.A.	100 000		EUR	427 435		PLN	24.01.2020	100 000		EUR	427 435		PLN	24.01.2020	24.01.2020
Forward Waluta EUR FW201299 24.01.2020 (0)	-	Forward	Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela papierów w artolciow ych denominow anych w. w alutach obcych (R#)	-2	Bank Polska Kasa Opieki SA	747 755		PLN	175 000		EUR	24.01.2020	747 755		PLN	175 000		EUR	24.01.2020	24.01.2020
Forward Waluta EUR FW201313 24.01.2020 (0)	-	Forward	Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela papierów w artolciow ych denominow anych w. w alutach obcych (R#)	0	Bank Polska Kasa Opieki SA	48 500		EUR	207 105		PLN	24.01.2020	48 500		EUR	207 105		PLN	24.01.2020	24.01.2020
Forward Waluta HUF FW200171 22.01.2020 (0)	-	Forward	Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela papierów w artolciow ych denominow anych w. w alutach obcych (R#)	2	mBank SA	72 014 000		HUF	930 493		PLN	22.01.2020	72 014 000		HUF	930 493		PLN	22.01.2020	22.01.2020
Forward Waluta HUF FW201218 16.01.2020 (0)	-	Forward	Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela papierów w artolciow ych denominow anych w. w alutach obcych (R#)	2	Santander Bank Polska S.A.	36 230 000		HUF	468 961		PLN	16.01.2020	36 230 000		HUF	468 961		PLN	16.01.2020	16.01.2020
Forward Waluta HUF FW201281 22.01.2020 (0)	-	Forward	Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela papierów w artolciow ych denominow anych w. w alutach obcych (R#)	-2	Bank Polska Kasa Opieki SA	930 493		PLN	72 014 000		HUF	22.01.2020	930 493		PLN	72 014 000		HUF	22.01.2020	22.01.2020
Forward Waluta HUF FW201298 16.01.2020 (0)	-	Forward	Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela papierów w artolciow ych denominow anych w. w alutach obcych (R#)	0	Bank Polska Kasa Opieki SA	468 994		PLN	36 230 000		HUF	16.01.2020	468 994		PLN	36 230 000		HUF	16.01.2020	16.01.2020
Forward Waluta USD FW200203 24.02.2020 (0)	-	Forward	Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela papierów w artolciow ych denominow anych w. w alutach obcych (R#)	10	Santander Bank Polska S.A.	263 000		USD	1 009 157		PLN	24.02.2020	263 000		USD	1 009 157		PLN	24.02.2020	24.02.2020
Forward Waluta USD FW201245 23.01.2020 (0)	-	Forward	Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela papierów w artolciow ych denominow anych w. w alutach obcych (R#)	26	Bank Polska Kasa Opieki SA	354 000		USD	1 370 164		PLN	23.01.2020	354 000		USD	1 370 164		PLN	23.01.2020	23.01.2020
Forward Waluta USD FW201259 23.01.2020 (0)	-	Forward	Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela papierów w artolciow ych denominow anych w. w alutach obcych (R#)	4	Bank Polska Kasa Opieki SA	58 000		USD	224 177		PLN	23.01.2020	58 000		USD	224 177		PLN	23.01.2020	23.01.2020
Forward Waluta USD FW201300 29.01.2020 (0)	-	Forward	Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela papierów w artolciow ych denominow anych w. w alutach obcych (R#)	17	BANK HANDLOWY W WARSZAWIE SA	503 000		USD	1 927 496		PLN	29.01.2020	503 000		USD	1 927 496		PLN	29.01.2020	29.01.2020
Interest Rate Swap CC211210 20.12.2021 (0)	Krótko	CRS	Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela papierów w artolciow ych denominow anych w. w alutach obcych (R#)	-4 244	SOCIETE GENERALE PARIS	995 433		EUR	0	0	PLN	20.12.2021	1 000 000		EUR	0	0	PLN	20.12.2021	20.12.2021
Interest Rate Swap CC21128 20.12.2021 (0)	Krótko	CRS	Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela papierów w artolciow ych denominow anych w. w alutach obcych (R#)	-4 244	SOCIETE GENERALE PARIS	995 413		EUR	0	0	PLN	20.12.2021	1 000 000		EUR	0	0	PLN	20.12.2021	20.12.2021
Interest Rate Swap CC211210 20.12.2021 (0)	Długo	CRS	Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela papierów w artolciow ych denominow anych w. w alutach obcych (R#)	4 267	SOCIETE GENERALE PARIS	0	0	PLN	4 411 015		PLN	20.12.2021	0	0	PLN	4 263 000		PLN	20.12.2021	20.12.2021
Interest Rate Swap CC21128 20.12.2021 (0)	Długo	CRS	Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela papierów w artolciow ych denominow anych w. w alutach obcych (R#)	4 258	SOCIETE GENERALE PARIS	0	0	PLN	4 401 703		PLN	20.12.2021	0	0	PLN	4 254 000		PLN	20.12.2021	20.12.2021
Interest Rate Swap R230119R 25.01.2023 (0)	-	IRS	Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela papierów w artolciow ych denominow anych w. w alutach obcych (R#)	-5	ING BANK SŁASKI SA (Emitent)	0		PLN	127 035		PLN	25.01.2023	2 000 000		PLN	2 000 000		PLN	25.01.2023	25.01.2023
Interest Rate Swap CC20314R 23.03.2022 (0)	-	IRS	Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela papierów w artolciow ych denominow anych w. w alutach obcych (R#)	-16	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (Emitent)	0		USD	11 950		USD	23.03.2022	200 000		USD	200 000		USD	23.03.2022	23.03.2022

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

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

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

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

		31.12.2019	31.12.2018
a.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyka	nie miał zawartych	nie miał zawartych
b.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyka	nie miał zawartych	nie miał zawartych
c.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Fundusz ryzyka	zaprezentowane w tabeli poniżej	nie miał zawartych

**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 w tys.)	Wycena w tys. PLN
1.	IPOPEMA SECURITIES SA	BSB	10 041	PLN	Bez terminu	20.73%	WZ1122	PL0000109377	10 000	10 047
2.	IPOPEMA SECURITIES SA	BSB	7 339	PLN	Bez terminu	15.15%	PS0123	PL0000110151	7 000	7 343
3.	IPOPEMA SECURITIES SA	BSB	4 198	PLN	Bez terminu	8.66%	PS0123	PL0000110151	4 001	4 198
<b>3. - pozycje.</b>		<b>PODSUMOWANIE</b>				<b>44.54%</b>				<b>21 588</b>

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

		31.12.2019	31.12.2018
	Transakcje typu <i>Sell-buy-back</i> (wartość zobowiązania do odkupu papieru)	nie miał zawartych	nie miał zawartych

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

		31.12.2019	31.12.2018
	Pożyczone papiery wartościowe (w charakterze pożyczkodawcy)	nie miał otwartych pozycji	nie miał otwartych pozycji

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

		31.12.2019	31.12.2018
	Pożyczone papiery wartościowe (w charakterze pożyczkobiorcy)	nie miał otwartych pozycji	nie miał otwartych pozycji

**Nota - 8 Kredyty i pożyczki**

		31.12.2019	31.12.2018
a.	Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów	nie wystąpiły	nie wystąpiły
b.	Należności z tytułu udzielonych pożyczek pieniężnych	nie wystąpiły	nie wystąpiły

## Nota - 9 Waluty i różnice kursowe

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

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	31.12.2019		31.12.2018	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		48 473		7 720
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		4 215		714
EUR	31	134	20	84
HUF	256	3	0	0
PLN	1 940	1 940	539	539
USD	563	2 138	24	91
2. Należności		134		2
PLN	134	134	0	0
USD	0	0	1	2
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		21 588		0
PLN	21 588	21 588	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		22 420		4 629
CZK	3 613	605	0	0
EUR	239	1 018	0	0
PLN	4 002	4 002	0	0
USD	459	1 745	0	0
- dłużne papiery wartościowe		15 050		4 629
EUR	2 028	8 638	0	0
PLN	5 589	5 589	4 629	4 629
USD	217	823	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		116		2 375
CZK	9	2	0	0
EUR	-1 991	-8 472	89	384
HUF	288	4	0	0
PLN	8 525	8 525	0	0
USD	16	57	530	1 991
- dłużne papiery wartościowe		0		0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0		0
II. Zobowiązania		153		42
EUR	0	2	0	0
HUF	136	2	0	0
PLN	133	133	42	42
USD	4	16	0	0



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 251/A/NBP/2019 z dnia 2019-12-31			
	Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
1.	dolar amerykański	1 USD	3,7977
2.	euro	1 EUR	4,2585
3.	forint (Węgry)	100 HUF	1,2885
4.	korona czeska	1 CZK	0,1676

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

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2019			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	6	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	1	95	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	1
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	171	0	0	172
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

Pekao Strategie Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
**subfundusz PEKAO KOMPAS**  
 Sprawozdanie Jednostkowe za okres roczny kończący się 31 grudnia 2019 roku

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2018			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	0	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery w artosciowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	89	113	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

## Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

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

NOTA-10 ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2019		31.12.2018	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku	833	563	7	24
Instrumenty pochodne	86	0	0	0
Dłużne papiery w artosciowe	33	-25	7	24
Akcje	714	588	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku	623	-388	207	-496
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	582	-478	388	-417
Instrumenty pochodne	40	90	-181	-79
Dłużne papiery w artosciowe	1	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0
<b>Suma:</b>	<b>1 456</b>	<b>175</b>	<b>214</b>	<b>-472</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.

Wynagrodzenie za zarządzanie subfunduszem składa się z dwóch elementów: 'wynagrodzenia stałego' i 'wynagrodzenia zmiennego'.

Pod pojęciem wynagrodzenia stałego rozumie się - zgodnie ze Statutem Funduszu - składnik wynagrodzenia za zarządzanie wyliczany w każdym dniu proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto (na poprzedni Dzień Wyceny) – w wysokości zgodnej z obowiązującą stawką (w skali roku) – zaprezentowaną poniżej.

Wynagrodzenie zmienne ustalane jest odpowiednio do wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny – w stosunku do historycznego maksimum wycen. Wynagrodzenie wyliczane jest w przypadku wzrostu ponad poziom odniesienia (historyczne maksimum wyceny) jako ustalona obowiązująca stawka część takiego wzrostu.

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

	Maksymalna stawka (określona w Statucie)	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy	Data, od kiedy stawka obowiązuje
Wynagrodzenie stałe	2,5 %	1,7 %	1.05.2014
Wynagrodzenie zmienne	10 %	10 %	25.08.2011
Wartość na dzień pierwszej wyceny		10.01 zł	25.08.2011
Historyczne maksimum		12.48 zł	26.01.2018
Wartość maksymalna w okresie sprawozdawczym		11.95 zł	25.06.2019
Wartość na dzień bilansowy		12.44 zł	31.12.2019

	rok 2019	rok 2018
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	372	172
w tym (tys. zł)		
• wynagrodzenie uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ('stałe')	372	145
• wynagrodzenie uzależnione od Wzrostu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu ('zmienne')	0	27

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

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

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

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

## Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

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

Opis	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Wartość Aktywów Netto	48 320 tys. zł	7 678 tys. zł	8 243 tys. zł	6 404 tys. zł
Wartość JU	12.44	11.61	12.11	11.22

## 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 Kompas* wydzielony w funduszu *Pekao Strategie Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty*

Subfundusz powstał z przekształcenia (w roku 2013) *Pioneer Elastycznego Inwestowania Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego*. Data rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu, z którego powstał Subfundusz: 25 sierpnia 2011 roku.

8.05.2019 nazwa subfunduszu została zmieniona, z: **Pekao Elastycznego Inwestowania** na **'Pekao Kompas'** (w niniejszym sprawozdaniu subfundusz jest wykazywany pod tą nazwą).

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

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

Zarządzanie portfelem lokat Subfunduszu odbywa się w Towarzystwie.

#### 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 szczegółowe 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. Skutkiem tego w funduszach inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych realizujemy w 2020 duże zlecenia odkupienia (największa skala dotyczyła marca 2020), a wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa obniża 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.

Poniższe zestawienie przedstawia informacje (dane nie są weryfikowane przez audytora) na datę wyceny **31.03.2020**.

Nazwa subfunduszu	Wartość aktywów netto [tys. zł]	Wartość jednostki Uczestnictwa [zł] (kat. A)	Wartość zrealizowanych zleceń nabycia (od 1.01.2020) [tys. zł]	Wartość zrealizowanych zleceń odkupienia (od 1.01.2020) [tys. zł]
1. Pekao Kompas	71 723.	11.82	44 811.	17 036.

### Metryka Subfunduszu

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

Nazwa	Pekao Strategie Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty – Pekao Kompas		
Nazwa w j. angielskim	Pekao Compas (subfund of: Pekao Fund Strategies Specialized Open-End Investment Fund)		
Rozpoczęcie wycen	25.08.2011	Wartość początkowa	10,01 zł
Oznaczenia	ISIN JU	IZFiA	Nr krajowy (KNF)
w systemach	PLPPTFI00469	PIO053	PLSFIO00141
<i>Podstawowe dane na 31 grudnia 2019</i>			
Wartość aktywów netto	48 320 tys. zł	Wartość JU	12.44 zł

Warszawa, dnia 24.04.2020 roku.