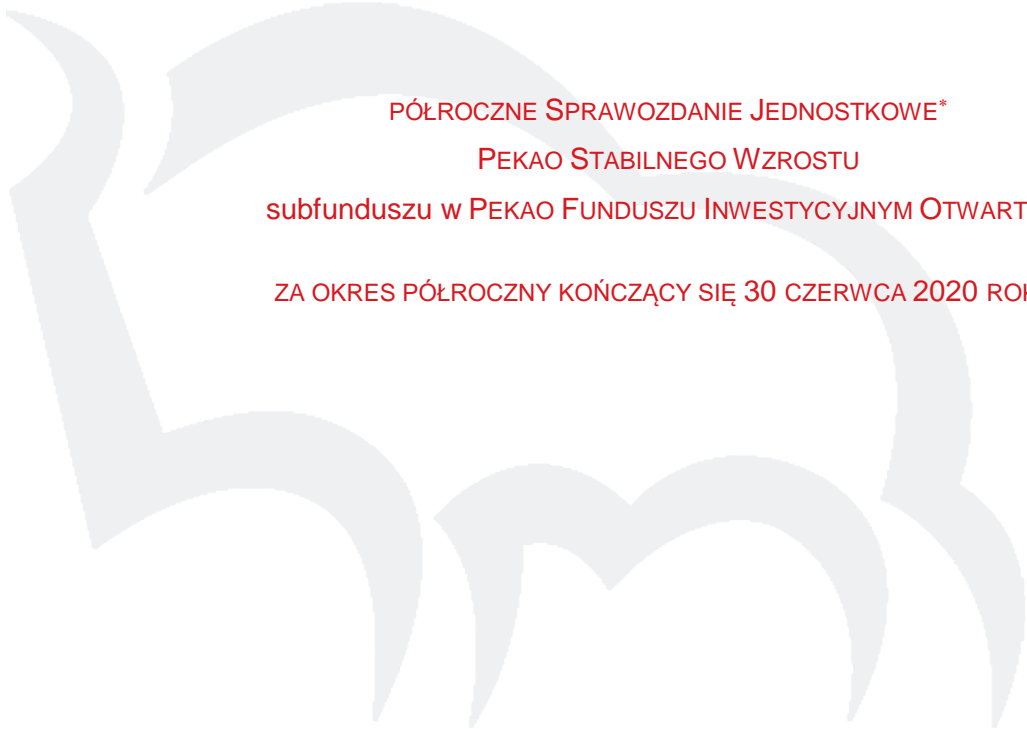


Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15

przedstawia



PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE*
PEKAO STABILNEGO WZROSTU
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



Pekao TFI

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

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 Stabilnego Wzrostu (wydzielonego w Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty)

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2020 o wartości 257 412 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 30 czerwca 2020 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie 253 697 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2020 do 30 czerwca 2020 wykazujący wynik z operacji w kwocie -3 340 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

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, 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

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

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	73 718	81 415	31.04%	83 450	93 047	33.49%
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	1 155	1 454	0.55%	1 155	1 364	0.49%
Listy zastawne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Dłużne papiery wartościowe	181 990	174 867	66.70%	181 254	170 654	61.43%
Instrumenty pochodne	0	-324	-0.12%	0	324	0.12%
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%
Suma:	256 863	257 412	98.17%	265 859	265 389	95.53%
*) W tabeli głównej nie są prezentowane nienotowane instrumenty pochodne (uwiódconione 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 STABILNEGO WZROSTU
 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					3 005	3 155	1.19%
Turkiye Sise ve Cam Fabrikalari AS TRASISEW91Q3	Aktywny rynek nieregulowany	TR - Istanbul Stock Exchange	0.057	Turcja	0	0	0.00%
Honeywell International Inc. US4385161066	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	887	Stany Zjednoczone	577	510	0.19%
Alphabet Inc. US02079K3059	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ Global Market	132	Stany Zjednoczone	554	745	0.28%
L3HARRIS Technologies INC US5024311095	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	2 813	Stany Zjednoczone	1 874	1 900	0.72%
Aktywny rynek regulowany					69 562	77 392	29.52%
AB SA PLAB00000019	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	9 031	Polska	318	249	0.09%
AMBRA SA PLAMBRA00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	60 628	Polska	356	1 025	0.39%
Santander Bank Polska (Emitent) PLBZ00000044	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	12 358	Polska	3 278	2 168	0.83%
CIECH SA PLCIECH00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	39 577	Polska	2 017	1 264	0.48%
EUROCASH SA PLEURCH00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	82 914	Polska	1 351	1 436	0.55%
ING BANK ŚLĄSKI SA (Emitent) PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	4 915	Polska	98	699	0.27%
GRUPA KĘTY SA PLKETY000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 000	Polska	557	876	0.33%
KGHM POLSKA MIEDŹ SA PLKGHM000017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	12 378	Polska	781	1 125	0.43%
GRUPA LOTOS SA PLOTOS00025	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	29 924	Polska	1 800	1 795	0.68%
BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (Emitent) PLPEKA000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	37 802	Polska	1 774	2 035	0.78%
POLENERGIA SA PLPLSEP00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	29 283	Polska	743	963	0.37%
POLSKIE GÓRNICZTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO SA PLPGNIG00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	600 455	Polska	2 464	2 729	1.04%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN SA PLPKN0000018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	21 216	Polska	1 240	1 329	0.51%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SA (Emitent) PLPKO0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	313 243	Polska	7 614	7 180	2.74%
ORANGE POLSKA SA PLTLKPL00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	243 182	Polska	1 327	1 514	0.58%
UNIBEP SA PLUNBEP00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	16 781	Polska	65	156	0.06%
AGORA SA PLAGORA00067	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	61 464	Polska	700	497	0.19%
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE SA PLASSE00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	77 936	Polska	654	2 993	1.14%
ENEA SA PLENEA000013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	186 358	Polska	1 367	1 334	0.51%
FERRO SA PLFERRO00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	69 224	Polska	828	1 246	0.48%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SA PLPGER000010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	360 353	Polska	1 457	2 477	0.94%
POZBUD T&R SA PLPZBDT00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	24 004	Polska	127	40	0.02%
RAINBOW TOURS SA PLRNBWT00031	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	22 901	Polska	177	424	0.16%
COMARCH SA PLOMAR00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	7 371	Polska	1 420	1 548	0.59%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ SA PLPZU0000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	165 833	Polska	4 861	4 798	1.83%
DOM DEVELOPMENT SA PLDMDVL00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	10 752	Polska	548	1 004	0.38%
AMCA SA PLAMCA00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	7 996	Polska	1 246	980	0.37%
KRUK SA PLKRK0000010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	5 675	Polska	924	612	0.23%
GRUPA AZOTY SA PLZATRM00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	18 042	Polska	1 132	553	0.21%
ELEKTROTIM SA PLELEKT00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	13 663	Polska	104	89	0.03%
CD PROJEKT SA PLOPTC00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	15 711	Polska	1 293	6 204	2.37%
INTER CARS SA PLINTCS00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 582	Polska	564	542	0.21%
ALIOR BANK SA PLALIOR00045	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	36 276	Polska	1 911	586	0.22%
WAWEL SA PLWAWEL00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	481	Polska	477	275	0.10%
MONNARI TRADE SA PLMNRTR00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	32 647	Polska	338	70	0.03%
ERBUD SA PLERBUD00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	16 395	Polska	454	313	0.12%
LC CORP SA PLLCCRP00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	170 158	Polska	342	330	0.13%
mBank SA (Emitent) PLBRE0000012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	3 737	Polska	1 331	860	0.33%
SANOK RUBBER COMPANY SA PLSTLSK00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	39 347	Polska	2 052	569	0.22%
Volkswagen AG DE0007664039	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Borse Xetra	1 522	Niemcy	1 182	917	0.35%
TORPOL SA PLTORPL00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	54 610	Polska	437	718	0.27%
ALUMETAL SA PLALMTL00023	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	19 810	Polska	1 122	773	0.29%
OPTTEAM SA PLOPTEM00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	9 302	Polska	121	225	0.09%
STALEXPORT AUTOSTRADY SA PLSTLEX00019	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	124 011	Polska	401	346	0.13%
Dino Polska SA PLDINPL00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	6 897	Polska	752	1 384	0.53%
PLAY COMMUNICATIONS SA LU1642887738	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	205 745	Luksemburg	5 748	6 246	2.38%
11 BIT Studios PL11BTS00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	3 661	Polska	1 525	1 776	0.68%
CAPGEMINI SE FR0000125338	Aktywny rynek regulowany	FR - Euronext Paris	3 262	Francja	1 234	1 485	0.57%
AMREST HOLDINGS SE ES0105375002	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	30 020	Polska	1 291	684	0.26%
Sanoft FR0000120578	Aktywny rynek regulowany	FR - Euronext Paris	6 801	Francja	2 376	2 753	1.05%
Ten Square Games Spółka Akcyjna PLTSOGM00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	7 219	Polska	1 663	3 754	1.43%
Persimmon PLC GB0006825383	Aktywny rynek regulowany	UK - London Stock Exchange	12 929	Wielka Brytania	1 620	1 444	0.55%
Nienotowane na aktywnym rynku					1 151	868	0.33%
SPRINTAIR SA	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	28 990	Polska	1 151	868	0.33%
Suma:					73 718	81 415	31.04%

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

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					1 155	1 454	0.55%
Aibaba Group Holding Limited ADR (US01609W1027)	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	1 693	Kajmany	1 155	1 454	0.55%
Aktywny rynek regulowany					0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku					0	0	0.00%
Suma:					1 155	1 454	0.55%

PEKAO FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Subfundusz PEKAO STABILNEGO WZROSTU
 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
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	0	0.00%
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	-324	-0.12%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	-324	-0.12%
Forward Waluta EUR FWA08040 25.08.2020	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	EUR	1	0	-4	0.00%
Forward Waluta EUR FWA08050 27.08.2020	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	EUR	1	0	-35	-0.01%
Forward Waluta GBP FWA08022 26.08.2020	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	GBP	1	0	3	0.00%
Forward Waluta GBP FWA08023 26.08.2020	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	GBP	1	0	3	0.00%
Forward Waluta USD FWA08090 28.08.2020	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	USD	1	0	-32	-0.01%
Forward Waluta USD FWA08106 28.08.2020	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	USD	1	0	-4	0.00%
Interest Rate Swap CC20125 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	1 680	1 681	0.64%
Interest Rate Swap CC20125 21.12.2020	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (Emitent)	Polska	Stopa stała EURIBOR	1	-1 680	-1 788	-0.68%
Interest Rate Swap CC21039 08.03.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EURIBOR STOPA STAŁA - ZMIENNA/WIBOR STOPA STAŁA - ZMIENNA	1	2 091	2 108	0.80%
Interest Rate Swap CC21039 08.03.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała EURIBOR	1	-2 091	-2 237	-0.85%
Interest Rate Swap CC21121 03.12.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EURIBOR STOPA STAŁA - ZMIENNA/WIBOR STOPA STAŁA - ZMIENNA	1	8 069	8 099	3.09%
Interest Rate Swap CC21121 03.12.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EURIBOR STOPA STAŁA - ZMIENNA/WIBOR STOPA STAŁA - ZMIENNA	1	-8 069	-8 490	-3.24%
Interest Rate Swap CC23072 06.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	The Goldman Sachs Group Inc.	Stany Zjednoczone	Stopa stała EURIBOR	1	-2 160	-2 273	-0.87%
Interest Rate Swap CC23072 06.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	The Goldman Sachs Group Inc.	Stany Zjednoczone	Stopa zmienna WIBOR	1	2 160	2 179	0.83%
Interest Rate Swap CI22053R 10.05.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (Emitent)	Polska	Stopa stała EURIBOR/Stopa zmienna EURIBOR	1	0	-4	0.00%
Interest Rate Swap IR200913R 21.09.2020	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (Emitent)	Polska	Stopa zmienna WIBOR/Stopa stała WIBOR	1	0	180	0.07%
Interest Rate Swap IR21062R 01.06.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Sanlender Bank Polska (Emitent)	Polska	Stopa stała WIBOR	1	0	75	0.03%
Interest Rate Swap IR21121R 27.12.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank SA (Emitent)	Polska	Stopa stała WIBOR	1	0	215	0.08%
Suma:							0	-324	-0.12%

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			2 488	2 510	0.96%
Dłużne papiery wartościowe		2 500	2 488	2 510	0.96%
Suma:			2 488	2 510	0.96%
*) Papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej oraz innych państw zagranicznych zostały ujawnione w tabelach uzupełniających dotyczących tych składników lokat (o ile występują)					

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

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	10 746	4.10%
Grupa Kapitałowa mBank S.A.	5 190	1.98%
Grupa PBG w upadłości układowej	684	0.27%
Grupa PZU S.A.	12 758	4.87%
Suma:	29 378	11.22%
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	2 510	0.96%
BANK MILLENNIUM SA (Emitent) Seria R PLBIG0000453	507	0.19%
BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (Emitent) Seria A PLPEKAO00289	4 309	1.64%
DS0726 PL0000108866	3 343	1.28%
Forward Waluta EUR FWA08040 25.08.2020	-4	0.00%
Forward Waluta EUR FWA08050 27.08.2020	-35	-0.01%
Forward Waluta GBP FWA08022 26.08.2020	3	0.00%
Forward Waluta GBP FWA08023 26.08.2020	3	0.00%
Forward Waluta USD FWA08090 28.08.2020	-32	-0.01%
Forward Waluta USD FWA08106 28.08.2020	-4	0.00%
Interest Rate Swap CC20125 21.12.2020	1 681	0.64%
Interest Rate Swap CC20125 21.12.2020	-1 788	-0.68%
Interest Rate Swap CI22053R 10.05.2022	1	0.00%
Interest Rate Swap IR200913R 21.09.2020	-116	-0.04%
LC CORP SA Seria LCC011280222 PLLCCRP00132	509	0.19%
MARVIPOL SA Seria Y PLMRVDV00037	996	0.38%
ORLEN CAPITAL AB XS1429673327	2 319	0.88%
ROBYG SA Seria PA PLROBYG00255	1 006	0.38%
Suma:	15 208	5.80%

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

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
I. Aktywa	262 129	277 845
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 000	3 315
2. Należności	917	72
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	9 000
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	195 467	199 790
- dłużne papiery wartościowe	113 466	106 595
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	62 745	65 668
- dłużne papiery wartościowe	61 401	64 059
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	8 432	1 020
III. Aktywa netto (I - II)	253 697	276 825
IV. Kapitał funduszu	-182 381	-162 593
1. Kapitał wpłacony	5 982 599	5 980 792
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-6 164 980	-6 143 385
V. Dochody zatrzymane	433 877	437 413
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	165 189	164 977
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	268 688	272 436
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	2 201	2 005
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	253 697	276 825
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	1 286 801.145	1 391 079.669
Kategoria A	1 274 838.304	1 374 762.376
Kategoria E	0.000	0.000
Kategoria I	11 962.841	16 317.293
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	197.15	199.00
Kategoria A	196.87	198.64
Kategoria E	196.87	198.64
Kategoria I	227.17	229.22
<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>		

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
I. Przychody z lokat	3 499	9 561	4 674
Dywidendy i inne udziały w zyskach	448	2 481	746
Przychody odsetkowe	2 514	6 724	3 891
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	537	0	0
Pozostałe	0	356	37
II. Koszty funduszu	3 287	9 940	5 195
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3 188	9 474	4 790
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Oplaty dla depozytariusza	21	34	17
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0	0	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2	2	2
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
Koszty odsetkowe	48	182	114
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	209	238
Pozostałe	28	39	34
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	3 287	9 940	5 195
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	212	-379	-521
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-3 552	9 633	9 962
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-3 748	8 128	3 278
- z tytułu różnic kursowych	644	327	81
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	196	1 505	6 684
- z tytułu różnic kursowych	-558	112	75
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	-3 340	9 254	9 441
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	-1.85	6.38	6.16
Kategoria A	-1.77	6.15	6.23
Kategoria I	-2.05	8.69	7.90
Kategoria E	-1.77	6.15	6.23
) 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]	
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2020 - 30-06-2020	01-01-2019 - 31-12-2019
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	276 825	299 291
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	-3 340	9 254
a) przychody z lokat netto	212	-379
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-3 748	8 128
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	196	1 505
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-3 340	9 254
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)	-19 788	-31 720
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	1 807	15 523
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-21 595	-47 243
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-23 128	-22 466
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	253 697	276 825
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	256 338	291 916
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	9 408.747	63 254.630
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	109 332.819	235 117.411
Saldo zmian	-99 924.072	-171 862.781
Kategoria I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0.000	14 447.450
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 354.452	5 290.000
Saldo zmian	-4 354.452	9 157.450
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	32 235 735.007	32 226 326.260
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	30 960 896.703	30 851 563.884
Saldo zmian	1 274 838.304	1 374 762.376
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 274 838.304	1 374 762.376
Kategoria I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	531 908.410	531 908.410
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	519 945.569	515 591.117
Saldo zmian	11 962.841	16 317.293
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	11 962.841	16 317.293

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

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A			198.64	192.49
Kategoria I			229.22	220.53
Kategoria E			198.64	192.49
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A			196.87	198.64
Kategoria I			227.17	229.22
Kategoria E			196.87	198.64
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A			-1.79%	3.19%
Kategoria E			-1.79%	3.19%
Kategoria I			-1.80%	3.94%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	174.33	16.03.2020	191.73	03.01.2019
Kategoria E	174.33	16.03.2020	191.73	03.01.2019
Kategoria I	201.17	16.03.2020	219.68	03.01.2019
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	199.90	12.02.2020	200.77	24.07.2019
Kategoria E	199.90	12.02.2020	200.77	24.07.2019
Kategoria I	230.67	12.02.2020	230.91	24.07.2019
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	196.87	30.06.2020	198.65	30.12.2019
Kategoria E	196.87	30.06.2020	198.65	30.12.2019
Kategoria I	227.17	30.06.2020	229.23	30.12.2019
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:			2.58%	3.41%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			2.50%	3.25%
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.....	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 ...	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 zwanym *Rozporządzeniem o rachunkowości funduszy*).

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

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

Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone:

- w języku polskim i w walucie polskiej (kwoty w tysiącach złotych, z wyjątkiem wykazywania wartości na jednostkę uczestnictwa – wówczas z dokładnością do 0,01 zł);
- według stanu Ksiąg 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 sporządzane jest dla sprawozdania połączonych.

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 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.

'*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 '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, 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 kapitałe 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 nominałem) 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 z 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, z 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.
- 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 kon-

trahenta 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 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

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.

kursu średniego, ogłaszanego przez NBP na Dzień Wyceny.

- Wartość pasywów walutowych ustalana jest w sposób analogiczny do wyliczenia wartości aktywów wyrażonych w walucie.
- 5) W uzasadnionych przypadkach, gdy na skutek zdarzeń dotyczących emitentów bądź samych posiadanych 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 NALĘŻNOŚCI FUNDUSZU	30.06.2020	31.12.2019
Należności	917	72
Z tytułu zbytych lokat	806	10
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa a albo w ydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
Z tytułu dywidend	111	62
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
Zobowiązania	8 432	1 020
Z tytułu nabytych aktywów	6 949	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	800	69
Z tytułu w płat na jednostki uczestnictwa a albo certyfikaty inwestycyjne	17	40
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa a albo w wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	117	109
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	549	802
w tym:		
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	522	762

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 / waluty		3 000		3 315
DOM MAKLERSKI MBANKU SA		0		7
PLN	0	0	7	7
Santander Biuro Maklerskie		125		120
EUR	19	86	19	82
USD	10	39	10	38
Bank Polska Kasa Opieki SA		2 805		3 188
CZK	0	0	139	23
EUR	0	1	11	46
GBP	1	4	0	0
HUF	1	0	0	0
PLN	2 798	2 798	3 115	3 115
TRY	0	0	0	0
USD	0	2	1	4
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.		70		0
PLN	70	70	0	0

*) Data rozdzielenia przeznaczenia przeznaczenia środków w banku depozytariuszu: (a) "Bank Polska Kasa Opieki S.A." - środki pieniężne na rachunkach bieżących, (b) "BANK POLSKA KASA OPIEKI SA" - depozyty zabezpieczające wykonane 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	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	0	0	26	4
EUR	110	496	135	581
GBP	6	29	0	0
HUF	3 037	39	14 384	189
PLN	1 513	1 513	708	708
RON	0	0	3	3
TRY	0	0	0	0
USD	26	106	65	255

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	132 tys. zł	0.1%
walutowe depozyty bankowe	0	0.0%
papiery udziałowe	9 754 tys. zł	3.7%
kwity depozytowe	1 454 tys. zł	0.6%
dłużne papiery wartościowe	15 673 tys. zł	6.0%
należności – w walutach	808 tys. zł	0.3%
zobowiązania w walutach	14 867 tys. zł	---
wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)	136 tys. EUR 45 tys. USD 1 tys.. HUF 87 tys. GBP	0.47%
b) ryzyko kredytowe		
obligacje Skarbu Państwa	113 780 tys. zł	43.4%
korporacyjne papiery wartościowe	56 678 tys. zł	21.6%
c) ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej		
obligacje o zmiennej stopie procentowej	57 634 tys. zł	22.0%
d) ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej		
instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	117 233 tys. zł	44.7%
e) ryzyko cen akcji		
udziałowe papiery wartościowe	82 869 tys. zł	31.6%

Klasa ryzyka	Poziom obciążenia ryzykiem	Udział w aktywach Subfunduszu
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 poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny (DCF, metoda porównawcza bądź w przypadku opcji - BS)	47 817 tys. zł	18.2%

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 brany 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.
 - 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.....43.4% 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) 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.

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

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

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

Na dzień bilansowy model był zastosowany do wyceny instrumentów:

- akcje Sprintair SA

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) 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.
 - 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).

8) Udzielone pożyczki papierów wartościowych

Na dzień bilansowy Subfundusz miał udzielone pożyczki papierów wartościowych.

Udzielenie pożyczki następuje na podstawie ramowej umowy z krajowym bankiem o wysokiej reputacji.

Zgodnie z umową, zwrot i wartość papierów wartościowych, będących przedmiotem pożyczki (ryzyko kontrahenta) jest zabezpieczona w postaci codziennie weryfikowanego i rozliczanego otrzymanego przez subfundusz depozytu zabezpieczającego (w PLN) – w wartości przekraczającej (o ustalony poziom) wartość rynkową danych papierów wartościowych. Warunki pożyczki zapewniają przeniesienie ew. przychodów z papierów (dywidendy) w wartości, jaką Subfundusz by otrzymał, a Subfundusz ma prawo do żądania zwrotu pożyczki.

Przedmiotem pożyczek były akcje spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Stan pożyczek na datę bilansową (kwota depozytu rozliczona w następnym dniu):

9) Informacje dot. zarządzania ryzykiem i metody 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:

- 1) kontrakty zamiany płatności odsetkowych (transakcje swap na stopę procentową *IRS: Interest Rate Swap*)
- 2) 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 (czynniki dyskontowe opierają się na danych z aktywnego rynku instrumentów finansowych).

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

Fundusz inwestował w zagraniczne kontrakty terminowe *Futures*. Transakcje były dokonywane w wystandaryzowane instrumenty stanowiące przedmiot obrotu na giełdzie Eurex we Frankfurcie (Niemcy). Z inwestowaniem w te instrumenty związane są podstawowe klasy ryzyka: ryzyko rynkowe, zmienności kursów, możliwość stosowania dźwigni finansowej oraz ryzyko walutowe. Posiadane kontrakty są kontraktami terminowymi opartymi na średnioterminowych obligacjach skarbowych Republiki Federalnej Niemiec (5-letnich: 4,5 – 5,5 lat do zapadalności). Kontrakty emitowane w seriach, notowane od października 1998 r. (wcześniej 'DEM Bund'). Waluta notowania: EUR.

Wycena kontraktu odbywa się w oparciu o kurs notowań kontraktu na rynku. Ze względu na codzienne – po każdej sesji odpowiedniej giełdy – rozliczenie depozytów zabezpieczających w walucie na rachunku w domu maklerskim: wycena kontraktów *futures* prezentowana jest w bilansie i rachunku wyników poprzez wartość depozytów zabezpieczających.

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

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

strona 1 Tabela N-6		30.06.2020 --- 18 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 przyszłej płatności do wykonania	Kwota będąca podstawą przyszłej płatności waluta do wykonania	Kwota będąca podstawą przyszłej 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.	Forw ard Waluta EUR FWA08040 25.08.2020 (0)	-	Forw ard	IRH	-4	Bank Polska Kasa Opieki SA	190 000	EUR	844 740	PLN	25.08.2020	190 000	EUR	844 740	PLN	25.08.2020	25.08.2020
2.	Forw ard Waluta EUR FWA08050 27.08.2020 (0)	-	Forw ard	IRH	-35	Bank Polska Kasa Opieki SA	1 215 000	EUR	5 397 079	PLN	27.08.2020	1 215 000	EUR	5 397 079	PLN	27.08.2020	27.08.2020
3.	Forw ard Waluta GBP FWA08022 26.08.2020 (0)	-	Forw ard	IRH	3	Bank Polska Kasa Opieki SA	100 000	GBP	491 625	PLN	26.08.2020	100 000	GBP	491 625	PLN	26.08.2020	26.08.2020
4.	Forw ard Waluta GBP FWA08023 26.08.2020 (0)	-	Forw ard	IRH	3	Bank Polska Kasa Opieki SA	109 000	GBP	535 904	PLN	26.08.2020	109 000	GBP	535 904	PLN	26.08.2020	26.08.2020
5.	Forw ard Waluta USD FWA08090 28.08.2020 (0)	-	Forw ard	IRH	-32	Bank Polska Kasa Opieki SA	801 000	USD	3 155 972	PLN	28.08.2020	801 000	USD	3 155 972	PLN	28.08.2020	28.08.2020
6.	Forw ard Waluta USD FWA08106 28.08.2020 (0)	-	Forw ard	IRH	-4	Bank Polska Kasa Opieki SA	322 000	USD	1 277 007	PLN	28.08.2020	322 000	USD	1 277 007	PLN	28.08.2020	28.08.2020
7.	Interest Rate Sw ap CC20125 21.12.2020 (0)	Krótką	CIRS	IRH	-1 788	BANK POLSKA KASA OPEKI SA (Emitent)	399 662	EUR			21.12.2020	400 000	EUR			21.12.2020	21.12.2020
8.	Interest Rate Sw ap CC21039 08.03.2021 (0)	Krótką	CIRS	IRH	-2 237	BNP PARIBAS	499 701	EUR			08.03.2021	500 000	EUR			08.03.2021	08.03.2021
9.	Interest Rate Sw ap CC21121 03.12.2021 (0)	Krótką	CIRS	IRH	-8 490	SOCIETE GENERALE PARIS	1 896 010	EUR			03.12.2021	1 900 000	EUR			03.12.2021	03.12.2021
10.	Interest Rate Sw ap CC23072 06.07.2023 (0)	Krótką	CIRS	IRH	-2 273	The Goldman Sachs Group Inc.	503 000	EUR			06.07.2023	503 000	EUR			06.07.2023	06.07.2023
11.	Interest Rate Sw ap CC20125 21.12.2020 (0)	Długa	CIRS	IRH	1 681	BANK POLSKA KASA OPEKI SA (Emitent)			1 682 830	PLN	21.12.2020			1 680 400	PLN	21.12.2020	21.12.2020
12.	Interest Rate Sw ap CC21039 08.03.2021 (0)	Długa	CIRS	IRH	2 108	BNP PARIBAS			2 111 484	PLN	08.03.2021			2 091 000	PLN	08.03.2021	08.03.2021
13.	Interest Rate Sw ap CC21121 03.12.2021 (0)	Długa	CIRS	IRH	8 099	SOCIETE GENERALE PARIS			8 124 374	PLN	03.12.2021			8 069 300	PLN	03.12.2021	03.12.2021
14.	Interest Rate Sw ap CC23072 06.07.2023 (0)	Długa	CIRS	IRH	2 179	The Goldman Sachs Group Inc.			2 201 980	PLN	06.07.2023			2 159 882	PLN	06.07.2023	06.07.2023
15.	Interest Rate Sw ap CC22053R 10.05.2022 (0)	-	IRS	IRH	-4	BANK POLSKA KASA OPEKI SA (Emitent)	1 267	EUR	320	EUR	10.05.2022	200 000	EUR	200 000	EUR	10.05.2022	10.05.2022
16.	Interest Rate Sw ap IR21062R 01.06.2021 (0)	-	IRS	IRH	75	Santander Bank Polska (Emitent)	21 779	PLN	97 344	PLN	01.06.2021	5 000 000	PLN	5 000 000	PLN	01.06.2021	01.06.2021
17.	Interest Rate Sw ap IR21121R 27.12.2021 (0)	-	IRS	IRH	215	mBank SA (Emitent)	17 402	PLN	232 500	PLN	27.12.2021	5 000 000	PLN	5 000 000	PLN	27.12.2021	27.12.2021
18.	Interest Rate Sw ap IR200913R 21.09.2020 (0)	-	IRS	IRH	180	BANK POLSKA KASA OPEKI SA (Emitent)	116 186	PLN	296 590	PLN	21.09.2020	15 000 000	PLN	15 000 000	PLN	21.09.2020	21.09.2020
OPIS 'CEL otwarcia pozycji'			IRH	Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela papierów w wartościach walutowych denominowanych w walutach obcych (IRH)													
			ORI	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów w wartościach walutowych													

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

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

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

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

	30.06.2020	31.12.2019
Transakcje typu <i>Buy-sell-back</i> (wartość należności z tyt. odsprzedaży papieru)	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		AKTYWNE kontrakty BSB: 1								
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	8 999	PLN	Bez terminu	3,24%	PS0123	PL0000110151	8 577	9 000
1, - pozycje.		PODSUMOWANIE				3,24%				9 000

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		262 129		277 845
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		3 000		3 315
CZK	0	0	139	23
EUR	19	87	30	128
GBP	1	4	0	0
PLN	2 868	2 868	3 122	3 122
USD	10	41	11	42
2. Należności		917		72
EUR	179	798	8	32
PLN	109	109	30	30
USD	3	10	3	10
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		0		9 000
PLN	0	0	9 000	9 000
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku, w tym:		195 467		199 790
CZK	0	0	12 800	2 145
EUR	1 155	5 155	709	3 024
GBP	296	1 444	0	0
HUF	0	0	181 741	2 342
PLN	70 793	70 793	81 343	81 343
USD	1 157	4 609	1 143	4 341
- dłużne papiery wartościowe		113 466		106 595
EUR	519	2 319	542	2 309
PLN	111 147	111 147	104 286	104 286
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku, w tym:		62 745		65 668
CZK	0	0	30	5
EUR	0	0	-2 389	-10 173
GBP	2	6	0	0
HUF	0	0	1 181	15
PLN	1 338	1 338	11 690	11 690
USD	0	0	19	72
- dłużne papiery wartościowe		61 401		64 059
EUR	2 991	13 354	3 954	16 833
PLN	48 047	48 047	47 226	47 226
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		8 432		1 020
EUR	3 321	14 831	904	3 847
HUF	0	0	558	7
PLN	-6 435	-6 435	-2 834	-2 834
USD	9	-36	0	0

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

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

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

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	402	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	55	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery w wartościowe	242	72	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	685
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	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 STABILNEGO WZROSTU
 Sprawozdanie Jednostkowe za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2020 roku

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2019				30.06.2019			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w waluacie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w waluacie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w waluacie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w waluacie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w waluacie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w waluacie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w waluacie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w waluacie sprawozdania w tys.
Akcje	160	0	0	0	53	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	38	0	0	9	13	0	0	28
Listy zastawne	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery w wartościowe	129	0	0	16	15	0	0	55
Instrumenty pochodne	0	137	0	0	0	158	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 spóznego 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	-3 777	1 082	7 999	2 674	3 097	6 362
Instrumenty pochodne	0	0	-39	0	-36	0
Dłużne papiery w wartościowe	2 442	2 544	4 287	-2 412	1 365	-216
Kwity depozytowe	0	90	286	368	232	100
Akcje	-6 219	-1 552	3 465	4 718	1 536	6 478
Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku	29	-886	129	-1 169	181	322
Akcje	0	-348	0	25	0	93
Instrumenty pochodne	-265	-648	-77	264	11	441
Dłużne papiery w wartościowe	294	110	206	-1 458	170	-212
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Suma:	-3 748	196	8 128	1 505	3 278	6 684

- 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 %	2,50 %	1.01.2020
E	2,00 %	2,00 %	5.09.2008
I	2,50 %	2,50 %	5.09.2008

- Od 1.01.2020 – zgodnie z przepisami odpowiednio wprowadzonymi do Statutu Funduszu – stawka maksymalna wynagrodzenia za zarządzanie została obniżona do **3.0 % pa.**, a odpowiednie zmiany w tym zakresie zostały uwzględnione w Statucie Funduszu, 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 stawki wynagrodzenia za zarządzanie:
 - Pekao Stabilnego Wzrostu JU kat. A: (z poziomu obniżonego zgodnie z przepisami od 1.01.2020: 3.00 %) na 2.50 %
- 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)	3 188	9 474

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

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.

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 nocy-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	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Wartość Aktywów Netto	253 697 tys. zł	276 825 tys. zł	299 291 tys. zł	356 627 tys. zł
Wartość JU kat. A, E [zł]	196.87	198.64	192.49	203.19
Wartość JU kat. I [zł]	227.17	229.22	220.53	231.06

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 Stabilnego Wzrostu* wydzielony w funduszu *Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty*.

Subfundusz powstał z przekształcenia *Pioneer Stabilnego Wzrostu Funduszu Inwestycyjnego Otwartego*, który rozpoczął zbywanie Jednostek Uczestnictwa 16 września 1996 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 Gieldzie 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. 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 W zakresie elektronicznej informacji o stanie rachunków uczestników Towarzystwo oferuje system automatycznej obsługi i informacji [eFunduszePekao](https://www.pekaotfi.pl/). 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 Stabilnego Wzrostu		
Nazwa w j. angielskim	Pekao Stable Growth (subfund of: Pekao Open-End Investment Fund)		
Rozpoczęcie wycen	16.09.1996	Wartość początkowa	100,11 zł
Oznaczenia	ISIN JU	IZFiA	Nr krajowy (KNF)
w systemach	PLPPTFI00071	PIO006	PLFIO000108
<i>Podstawowe dane na 30 czerwca 2020</i>			
Wartość aktywów netto	253 697 tys. zł	Wartość JU kat. A	196.87 zł

Warszawa, dnia 20.08.2020 roku.