Sprawozdanie jednostkowe
31.12.2020

Pekao TFI
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

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 2020 ROKU

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

Pekao TFI
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Warszawa, dnia 26.03.2021 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 2021. poz. 217) przedstawia ROCZNE jednostkowe sprawozdanie subfunduszu

Pekao Kompas (wydzielonego w Pekao Strategie Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2020 o wartości ..... 182 067 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 31 grudnia 2020 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie ..... 208 489 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2020 do 31 grudnia 2020 wykazujący wynik z operacji w kwocie ..... 10 872 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], ze zm.), Zarząd Pekao Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych zapewnił sporządzenie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu za okres roczny (od 1 stycznia 2020) kończący się 31 grudnia 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:

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Jacek Janiuk
Data: 2021.03.26 10:33:49 CET

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez
Jacek Babiński
Data: 2021.03.26 11:29:52 CET

Jacek Janiuk
Prezes Zarządu

Jacek Babiński
Wiceprezes Zarządu

Pekao TFI
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych
Podpisane / *Signed*
Zbigniew Czumaj
Prokurent / *Commercial Proxy*
ZC

Dokument podpisany przez Zbigniew Przemysław Czumaj
Data: 2021.03.26 09:24:19 CET
Położenie: Warszawa; Polska

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

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy Wydział XIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000016956.
Kapitał zakładowy: 50 504 000 złotych, łączna kwota uiszczonych wkładów równa kapitałowi zakładowemu. NIP 521-11-82-650.
Zarząd: Jacek Janiuk – Prezes Zarządu, Jacek Babiński – Wiceprezes Zarządu

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
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 i IRS
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
A Korekty wycen Jednostek Uczestnictwa
B Inne informacje
Nazwa Subfunduszu, Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu i ich zbywanie, zarządzający
Zmiana rozporządzenia dot. szczególnych zasad rachunkowości funduszy
Wpływ pandemii COVID-19 na Subfundusz
Metryka Subfunduszu

Zestawienie lokat

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2020

Zestawienie Lokat - Tabela Główna

	31.12.2020			31.12.2019		
SKŁADNIKI LOKAT	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	47 226	53 106	24.35%	6 782	7 370	15.21%
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	129 145	133 903	61.36%	14 955	15 050	31.05%
Instrumenty pochodne	0	-4 942	-2.31%	0	91	0.17%
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:	**176 371**	**182 067**	**83.40%**	**21 737**	**22 511**	**46.43%**

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					13 071	14 179	6.50%
General Motors Co. US37045V1008	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	18 270	Stany Zjednoczone	2 801	2 859	1.31%
Valero Energy Corporation US91913Y1001	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	3 190	Stany Zjednoczone	706	678	0.31%
CSG Systems International, Inc. US1263491094	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ Global Market	4 892	Stany Zjednoczone	758	829	0.38%
The Mosaic Company US61945C1036	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	11 448	Stany Zjednoczone	758	990	0.45%
Qrvo Inc. US74736K1016	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ Global Market	2 660	Stany Zjednoczone	1 350	1 662	0.76%
TE Connectivity Limited CH0102993182	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	1 144	Szwajcaria	404	521	0.24%
Arrow Electronics Inc. US0427351004	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	3 079	Stany Zjednoczone	1 038	1 126	0.52%
Freeport-McMoRan Inc. US35671D8570	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	10 496	Stany Zjednoczone	842	1 026	0.47%
Warrior Met Coal Inc. US93627C1018	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	6 241	Stany Zjednoczone	470	500	0.23%
M.D.C. Holdings Inc. US5526761086	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	11 468	Stany Zjednoczone	2 098	2 095	0.96%
Teck Resources Ltd. CA8787422044	Aktywny rynek nieregulowany	CA - Toronto Stock Exchange	14 141	Kanada	933	963	0.44%
Tower Semiconductor IL0010823792	Aktywny rynek nieregulowany	IL - The Tel Aviv Stock Exchange	9 527	Izrael	913	930	0.43%
Aktywny rynek regulowany					34 155	38 927	17.85%
BUDIMEX SA PLBUDMX00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	3 403	Polska	873	1 046	0.48%
CCC S.A. PLCCC0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	20 612	Polska	1 340	1 804	0.83%
CYFROWY POLSAT SA PLCFRPT00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	76 750	Polska	2 089	2 324	1.06%
ECHO INVESTMENT SA PLECHPS00019	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	325 104	Polska	1 309	1 313	0.60%
LPP SA PLLPP0000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	131	Polska	903	1 085	0.50%
POLENERGIA SA PLPLSEP00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	40 193	Polska	2 001	2 179	1.00%
RAINBOW TOURS SA PLRNBWT00031	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	41 790	Polska	943	986	0.45%
COMARCH SA PLCOMAR00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 074	Polska	226	209	0.10%
DOM DEVELOPMENT SA PLDMDVL00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	8 490	Polska	826	968	0.44%
OPONEO.PL SA PLOPNPL00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	23 776	Polska	952	980	0.45%
INTER CARS SA PLINTCS00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 939	Polska	634	694	0.32%
FABRYKI MEBLI FORTE SA PLFORTE00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	28 646	Polska	973	1 175	0.54%
HeidelbergCement AG DE0006047004	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	3 871	Niemcy	904	1 094	0.50%
MLP GROUP SA PLMLPGR00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	11 511	Polska	794	955	0.44%
WIELTON SA PLWELTN00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	159 089	Polska	950	1 074	0.49%
Volkswagen AG DE0007664039	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	3 046	Niemcy	1 839	2 143	0.98%
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG DE0008430026	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	829	Niemcy	900	929	0.43%
Evonik Industries AG DE000EVNK013	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	10 251	Niemcy	1 028	1 262	0.58%
X-TRADE BROKERS DOM MAKLERSKI SA PLXTRDM00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	54 518	Polska	908	976	0.45%
Ubisoft Entertainment SA FR0000054470	Aktywny rynek regulowany	FR - Euronext Paris	4 796	Francja	1 665	1 745	0.80%
Archicom Spółka Akcyjna PLARHCM00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	76 151	Polska	1 347	1 759	0.81%
Fluidra SA ES0137650018	Aktywny rynek regulowany	ES - Bolsas y Mercados Espanoles (CM)	8 391	Hiszpania	671	811	0.37%
COVESTRO AG DE0006062144	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	16 571	Niemcy	3 322	3 860	1.77%
Auto Partner SA PLATPRT00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	167 460	Polska	925	1 336	0.61%
Enel SpA IT0003128367	Aktywny rynek regulowany	IT - Borsa Italiana - Milan	63 113	Włochy	2 337	2 410	1.10%
Persimmon PLC GB0006825383	Aktywny rynek regulowany	UK - London Stock Exchange.	12 992	Wielka Brytania	1 672	1 845	0.85%
CRH PLC IE0001827041	Aktywny rynek regulowany	IE - The Irish Stock Exchange	12 517	Irlandia	1 824	1 965	0.90%
Nienotowane na aktywnym rynku					0	0	0.00%
Suma:					**47 226**	**53 106**	**24.35%**

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%
PS0421 PL0000108916	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.04.2021	2.00 (Stały kupon)	1 000.	1	1	1	0.00%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									129 144	133 902	61.36%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									129 144	133 902	61.36%
Aktywny rynek nieregulowany									83 288	86 718	39.74%
WZ0124 PL0000107454	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.01.2024	0.28 (Zmienny kupon)	1 000.	175	172	176	0.08%
WZ1122 PL0000109377	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.11.2022	0.25 (Zmienny kupon)	1 000.	99	98	99	0.05%
WZ0524 PL0000110615	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.05.2024	0.25 (Zmienny kupon)	1 000.	10000	10 044	10 054	4.61%
Polski Skarb Panstwa XS1015428821	Aktywny rynek nieregulowany	BGN – Bloomberg Generic Price	Polski Skarb Panstwa	Polska	15.01.2024	3.00 (Stały kupon)	1 000.	2000	9 909	10 454	4.79%
Polski Skarb Panstwa XS0841073793	Aktywny rynek nieregulowany	BGN – Bloomberg Generic Price	Polski Skarb Panstwa	Polska	09.07.2024	3.38 (Stały kupon)	1 000.	2000	9 812	10 611	4.86%
PS0424 PL0000111191	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.04.2024	2.50 (Stały kupon)	1 000.	100	101	109	0.05%
WZ0525 PL0000111738	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.05.2025	0.25 (Zmienny kupon)	1 000.	500	497	503	0.23%
Ministry of Finance - Hungary HU0000403696	Aktywny rynek nieregulowany	BGN – Bloomberg Generic Price	Ministry of Finance - Hungary	Węgry	21.08.2030	3.00 (Stały kupon)	10 000.	30000	4 019	4 162	1.91%
Ministry of Finance - Czech Republic CZ0001005870	Aktywny rynek nieregulowany	BGN – Bloomberg Generic Price	Ministry of Finance - Czech Republic	Czechy	14.02.2025	1.25 (Stały kupon)	10 000.	5000	8 527	9 056	4.15%
PS0425 PL0000112728	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.04.2025	0.75 (Stały kupon)	1 000.	2000	2 025	2 041	0.94%
Polski Skarb Panstwa XS2199493169	Aktywny rynek nieregulowany	BGN – Bloomberg Generic Price	Polski Skarb Panstwa	Polska	07.07.2023	0.00 (Zerowy kupon)	1 000.	4374	19 557	20 348	9.32%
DS1030 PL0000112736	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.10.2030	1.25 (Stały kupon)	1 000.	3500	3 540	3 514	1.61%
Ministry of Finance - Romania XS2178857954	Aktywny rynek nieregulowany	BGN – Bloomberg Generic Price	Ministry of Finance - Romania	Rumunia	27.05.2030	3.62 (Stały kupon)	1 000.	250	1 312	1 405	0.64%
Ministry of Finance - Czech Republic CZ0001006076	Aktywny rynek nieregulowany	BGN – Bloomberg Generic Price	Ministry of Finance - Czech Republic	Czechy	29.11.2029	0.05 (Stały kupon)	10 000.	4600	7 157	7 300	3.34%
Ministry of Finance - Hungary XS2259191273	Aktywny rynek nieregulowany	BGN – Bloomberg Generic Price	Ministry of Finance - Hungary	Węgry	18.11.2030	0.50 (Stały kupon)	1 000.	1030	4 556	4 728	2.17%
Ministry of Finance - Romania XS2258400162	Aktywny rynek nieregulowany	BGN – Bloomberg Generic Price	Ministry of Finance - Romania	Rumunia	03.12.2040	2.63 (Stały kupon)	1 000.	250	1 113	1 235	0.57%
Ministry of Finance - Ukraine Republic Seria REGS XS2010033343	Aktywny rynek nieregulowany	BGN – Bloomberg Generic Price	Ministry of Finance - Ukraine Republic	Ukraina	27.01.2030	4.38 (Stały kupon)	1 000.	200	849	923	0.42%
Nienotowane na aktywnym rynku									45 856	47 184	21.62%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (Emitent) PL0000500260	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (Emitent)	Polska	27.04.2027	1.88 (Stały kupon)	1 000.	2000	2 000	2 077	0.95%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (Emitent) PL0000500278	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (Emitent)	Polska	05.06.2030	2.13 (Stały kupon)	1 000.	11000	11 017	11 254	5.16%
Polski Fundusz Rozwoju Spółka Akcyjna PLPFR0000027	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju Spółka Akcyjna	Polska	31.03.2025	1.63 (Stały kupon)	1 000 000.	8	7 974	8 233	3.77%
Polski Fundusz Rozwoju Spółka Akcyjna PLPFR0000043	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju Spółka Akcyjna	Polska	07.06.2027	1.75 (Stały kupon)	1 000 000.	5	4 972	5 152	2.36%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (Emitent) PL0000500286	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (Emitent)	Polska	03.07.2025	1.25 (Stały kupon)	1 000.	20000	19 893	20 468	9.38%
Suma:									**129 145**	**133 903**	**61.36%**

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%
Futures RXH1 10.03.2021 DE000C5GTXB2	Aktywny rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	Eur Bund Futures\Eur Bund Futures	11	0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	0	0.00%
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							**0**	**-4 942**	**-2.31%**
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	-4 942	-2.31%
Forward Waluta CZK FWB01009 15.01.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	CZK	1	0	-9	0.00%
Forward Waluta CZK FWB01033 15.01.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	CZK	1	0	-218	-0.10%
Forward Waluta CZK FWB01070 15.01.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	CZK	1	0	-143	-0.07%
Forward Waluta CZK FWB01083 15.01.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	CZK	1	0	-123	-0.06%
Forward Waluta EUR FWB01095 21.01.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	EUR	1	0	-68	-0.03%
Forward Waluta EUR FWB01101 14.01.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	EUR	1	0	-52	-0.02%
Forward Waluta EUR FWB01102 14.01.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	EUR	1	0	-99	-0.05%
Forward Waluta EUR FWB01159 14.01.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	EUR	1	0	-12	-0.01%
Forward Waluta EUR FWB01160 14.01.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	EUR	1	0	-23	-0.01%
Forward Waluta EUR FWB01196 14.01.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	EUR	1	0	-15	-0.01%
Forward Waluta EUR FWB01253 14.01.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	EUR	1	0	-17	-0.01%
Forward Waluta EUR FWB01259 14.01.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	EUR	1	0	-10	0.00%
Forward Waluta EUR FWB01370 14.01.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR	1	0	0	0.00%
Forward Waluta EUR FWB02077 23.02.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR	1	0	-258	-0.12%
Forward Waluta EUR FWB02110 23.02.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	EUR	1	0	-52	-0.02%
Forward Waluta EUR FWB02111 23.02.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	EUR	1	0	-7	0.00%
Forward Waluta EUR FWB02119 23.02.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	EUR	1	0	-28	-0.01%
Forward Waluta EUR FWB02120 23.02.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	EUR	1	0	-7	0.00%
Forward Waluta EUR FWB02126 23.02.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	EUR	1	0	-16	-0.01%
Forward Waluta EUR FWB02138 23.02.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	EUR	1	0	-77	-0.04%
Forward Waluta EUR FWB02205 23.02.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	EUR	1	0	-43	-0.02%
Forward Waluta EUR FWB02231 23.02.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	EUR	1	0	-14	-0.01%
Forward Waluta GBP FWB02084 19.02.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	GBP	1	0	-17	-0.01%
Forward Waluta GBP FWB02152 19.02.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	GBP	1	0	-56	-0.03%
Forward Waluta GBP FWB02179 19.02.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	GBP	1	0	-1	0.00%
Forward Waluta HUF FWB01261 19.01.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	HUF	1	0	-66	-0.03%
Forward Waluta SEK FWB02046 22.02.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	SEK	1	0	-60	-0.03%
Forward Waluta SEK FWB02251 22.02.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	SEK	1	0	4	0.00%
Forward Waluta SEK FWB02252 22.02.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	SEK	1	0	43	0.02%
Forward Waluta USD FWB01137 28.01.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	USD	1	0	12	0.01%
Forward Waluta USD FWB01179 28.01.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	USD	1	0	-3	0.00%

Forward Waluta USD FWB02206 23.02.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK HANDLOWY W WARSZAWIE SA	Polska	USD	1	0	-429	-0.20%
Forward Waluta USD FWB02230 23.02.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	USD	1	0	-36	-0.02%
Forward Waluta USD FWB02232 23.02.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	USD	1	0	-15	-0.01%
Interest Rate Swap CC211210 20.12.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała EURIBOR	1	-4 263	-4 617	-2.12%
Interest Rate Swap CC211210 20.12.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa zmienna WIBOR	1	4 263	4 265	1.95%
Interest Rate Swap CC211219 20.12.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała EURIBOR	1	9 200	9 264	4.24%
Interest Rate Swap CC211219 20.12.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa zmienna WIBOR	1	-9 200	-9 204	-4.22%
Interest Rate Swap CC21128 20.12.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała EURIBOR	1	-4 254	-4 617	-2.12%
Interest Rate Swap CC21128 20.12.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa zmienna WIBOR	1	4 254	4 256	1.95%
Interest Rate Swap CC230710 07.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała EURIBOR	1	-8 937	-9 350	-4.28%
Interest Rate Swap CC230710 07.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa zmienna WIBOR	1	8 937	9 087	4.16%
Interest Rate Swap CC230714 07.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska (Emitent)	Polska	Stopa stała EURIBOR	1	-10 608	-11 220	-5.14%
Interest Rate Swap CC230714 07.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska (Emitent)	Polska	Stopa zmienna WIBOR	1	10 608	10 793	4.94%
Interest Rate Swap CC240136 05.01.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska (Emitent)	Polska	Stopa stała EURIBOR	1	-8 952	-9 194	-4.21%
Interest Rate Swap CC240136 05.01.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska (Emitent)	Polska	Stopa zmienna WIBOR	1	8 952	8 954	4.10%
Interest Rate Swap CC240725 09.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna EURIBOR	1	-9 978	-10 831	-4.96%
Interest Rate Swap CC240725 09.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna WIBOR	1	9 978	10 050	4.60%
Interest Rate Swap CC25028 14.02.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	The Goldman Sachs Group Inc.	Stany Zjednoczone	PRIBOR STOPA STAŁA - ZMIENNA\WIBOR STOPA STAŁA-ZMIENNA	1	-3 295	-3 369	-1.54%
Interest Rate Swap CC25028 14.02.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	The Goldman Sachs Group Inc.	Stany Zjednoczone	Stopa zmienna WIBOR	1	3 295	3 296	1.51%
Interest Rate Swap CI22047R 25.04.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	LIBOR USD STOPA STAŁA/ZMIENNA	1	0	-12	-0.01%
Interest Rate Swap CI240724R 09.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała EURIBOR\Stopa zmienna EURIBOR	1	0	-97	-0.04%
Interest Rate Swap CI250227R 14.02.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	PRIBOR STOPA STAŁA/ZMIENNA	1	0	100	0.05%
Interest Rate Swap CI25124R 16.12.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	PRIBOR STOPA STAŁA/ZMIENNA	1	0	-76	-0.03%
Interest Rate Swap IR221215R 12.12.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska (Emitent)	Polska	Stopa stała WIBOR\Stopa zmienna WIBOR	1	0	-31	-0.01%
Interest Rate Swap IR231013R 25.10.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (Emitent)	Polska	Stopa zmienna WIBOR\Stopa stała WIBOR	1	0	27	0.01%
Interest Rate Swap IR23106R 25.10.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (Emitent)	Polska	Stopa stała WIBOR\Stopa zmienna WIBOR	1	0	-190	-0.09%
Interest Rate Swap IR240519R 27.05.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (Emitent)	Polska	Stopa zmienna WIBOR\Stopa stała WIBOR	1	0	5	0.00%
Interest Rate Swap IR241032R 25.10.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR\Stopa stała WIBOR	1	0	-5	0.00%
Interest Rate Swap IR24106R 25.10.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	Stopa stała WIBOR\Stopa zmienna WIBOR	1	0	-220	-0.10%
Interest Rate Swap IR24107R 25.10.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	Stopa stała WIBOR\Stopa zmienna WIBOR	1	0	-220	-0.10%
Interest Rate Swap IR27047R 27.04.2027	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (Emitent)	Polska	Stopa stała WIBOR	1	0	-3	0.00%
Interest Rate Swap IR27067R 07.06.2027	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (Emitent)	Polska	Stopa stała WIBOR\Stopa zmienna WIBOR	1	0	9	0.00%
Interest Rate Swap IR300612R 05.06.2030	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	Stopa stała WIBOR\Stopa zmienna WIBOR	1	0	48	0.02%
Interest Rate Swap IR300617R 05.06.2030	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (Emitent)	Polska	Stopa stała WIBOR\Stopa zmienna WIBOR	1	0	54	0.02%
Interest Rate Swap IR300620R 05.06.2030	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska (Emitent)	Polska	Stopa stała WIBOR\Stopa zmienna WIBOR	1	0	21	0.01%
Suma:							**0**	**-4 942**	**-2.31%**

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany						0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany						0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku						0	0	0.00%
Amundi Funds - China Equity FCP UCITS (LU1882446617)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Amundi Funds - China Equity	Luksemburg	0.001	0	0	0.00%
Suma:						**0**	**0**	**0.00%**

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			45 856	47 184	21.62%
Dłużne papiery wartościowe		33 013	45 856	47 184	21.62%
Suma:			**45 856**	**47 184**	**21.62%**

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

GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Banco Santander	-940	-0.43%
Grupa PZU S.A.	-956	-0.47%
Suma:	**-1 896**	**-0.90%**

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) PL0000500260	2 077	0.95%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (Emitent) PL0000500278	3 069	1.41%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (Emitent) PL0000500286	5 117	2.34%
Forward Waluta CZK FWB01083 15.01.2021	-123	-0.06%
Forward Waluta EUR FWB01095 21.01.2021	-68	-0.03%
Forward Waluta EUR FWB01101 14.01.2021	-52	-0.02%
Forward Waluta EUR FWB01102 14.01.2021	-99	-0.05%
Forward Waluta EUR FWB01159 14.01.2021	-12	-0.01%
Forward Waluta EUR FWB01160 14.01.2021	-23	-0.01%
Forward Waluta EUR FWB01196 14.01.2021	-15	-0.01%
Forward Waluta EUR FWB01253 14.01.2021	-17	-0.01%
Forward Waluta EUR FWB01259 14.01.2021	-10	0.00%
Forward Waluta EUR FWB02110 23.02.2021	-52	-0.02%
Forward Waluta EUR FWB02111 23.02.2021	-7	0.00%
Forward Waluta EUR FWB02119 23.02.2021	-28	-0.01%
Forward Waluta EUR FWB02120 23.02.2021	-7	0.00%
Forward Waluta EUR FWB02126 23.02.2021	-16	-0.01%
Forward Waluta EUR FWB02138 23.02.2021	-77	-0.04%
Forward Waluta EUR FWB02205 23.02.2021	-43	-0.02%
Forward Waluta EUR FWB02231 23.02.2021	-14	-0.01%
Forward Waluta GBP FWB02084 19.02.2021	-17	-0.01%
Forward Waluta GBP FWB02152 19.02.2021	-56	-0.03%
Forward Waluta GBP FWB02179 19.02.2021	-1	0.00%
Forward Waluta HUF FWB01261 19.01.2021	-66	-0.03%
Forward Waluta SEK FWB02046 22.02.2021	-60	-0.03%
Forward Waluta SEK FWB02251 22.02.2021	4	0.00%
Forward Waluta SEK FWB02252 22.02.2021	43	0.02%
Forward Waluta USD FWB01137 28.01.2021	12	0.01%
Forward Waluta USD FWB01179 28.01.2021	-3	0.00%
Forward Waluta USD FWB02230 23.02.2021	-36	-0.02%
Forward Waluta USD FWB02232 23.02.2021	-15	-0.01%
Interest Rate Swap IR231013R 25.10.2023	-46	-0.02%
Interest Rate Swap IR23106R 25.10.2023	-236	-0.11%
Interest Rate Swap IR240519R 27.05.2024	-137	-0.06%
Interest Rate Swap IR27047R 27.04.2027	-98	-0.04%
Interest Rate Swap IR27067R 07.06.2027	-237	-0.11%
Interest Rate Swap IR300617R 05.06.2030	-227	-0.10%
Polski Fundusz Rozwoju Spółka Akcyjna PLPFR0000027	8 233	3.77%
PS0425 PL0000112728	2 041	0.94%
WZ0124 PL0000107454	176	0.08%
WZ1122 PL0000109377	99	0.05%
Suma:	**18 973**	**8.69%**

Bilans

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2020

Bilans *[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]*

BILANS	31.12.2020	31.12.2019
I. Aktywa	**218 265**	**48 473**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 861	4 215
2. Należności	88	134
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	17 924	21 588
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	139 825	22 420
- dłużne papiery wartościowe	86 719	15 050
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	47 567	116
- dłużne papiery wartościowe	47 184	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	**9 776**	**153**
III. Aktywa netto (I - II)	**208 489**	**48 320**
IV. Kapitał funduszu	**194 714**	**45 417**
1. Kapitał wpłacony	324 761	97 132
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-130 047	-51 715
V. Dochody zatrzymane	**9 149**	**2 217**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-660	199
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	9 809	2 018
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**4 626**	**686**
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**208 489**	**48 320**
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	15 415 463.025	3 884 828.389
Kategoria A	15 415 463.025	3 884 828.389
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	13.52	12.44
Kategoria A	13.52	12.44

Rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2020

Rachunek Wyniku

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2020 - 31-12-2020	01-01-2019 - 31-12-2019
I. Przychody z lokat	**2 692**	**635**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	487	77
Przychody odsetkowe	2 205	446
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	112
Pozostałe	0	0
II. Koszty funduszu	**3 551**	**425**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3 192	372
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	55	22
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	4	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	105	28
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	145	0
Pozostałe	50	1
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	**3 551**	**425**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**-859**	**210**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**11 731**	**1 631**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7 791	1 456
- z tytułu różnic kursowych	899	82
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 940	175
- z tytułu różnic kursowych	204	-172
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	**10 872**	**1 841**

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	1.08	0.83
Kategoria A	1.08	0.83

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2020

Zestawienie zmian

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2020 - 31-12-2020	01-01-2019 - 31-12-2019
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	48 320	7 678
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	10 872	1 841
a) przychody z lokat netto	-859	210
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7 791	1 456
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 940	175
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	10 872	1 841
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)	149 297	38 801
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	227 629	42 346
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-78 332	-3 545
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	160 169	40 642
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	208 489	48 320
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	114 621	22 018
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	17 704 676.383	3 517 580.589
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 174 041.747	294 039.880
Saldo zmian	11 530 634.636	3 223 540.709
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	26 321 374.302	8 616 697.919
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	10 905 911.277	4 731 869.530
Saldo zmian	15 415 463.025	3 884 828.389
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	15 415 463.025	3 884 828.389

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A		12.44		11.61
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A		13.52		12.44
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A		8.68%		7.15%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	11.39	16.03.2020	11.53	03.01.2019
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	13.54	30.12.2020	12.44	30.12.2019
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	13.54	30.12.2020	12.44	30.12.2019
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		**3.10%**		**1.93%**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		2.78%		1.69%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Opłaty dla depozytariusza		0.05%		0.10%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		-		-
Usługi w zakresie rachunkowości		-		-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		-		-

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

Noty objaśniające

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

Nota - 1 Polityka rachunkowości Funduszu 1
Nota - 2 Należności Subfunduszu 5
Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu 5
Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty 6
Nota - 5 Ryzyka 6
Nota - 6 Instrumenty pochodne 9
Nota - 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu ... 12
Nota - 8 Kredyty i pożyczki 12
Nota - 9 Waluty i różnice kursowe 13
Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja 15
Nota - 11 Koszty Subfunduszu 16
Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa 17

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 2021. poz. 217, 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, ze zm.) (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 połączonego.

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

W zestawieniu '*Zestawienie lokat - tabele uzupełniające*' instrumenty dłużne prezentowane są w wartościach 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 '*I.4 Przychody z lokat – Dodatnie różnice kursowe*'. W przypadku nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi – prezentowana jest ona w pozycji '*II.12 Koszty funduszu – Ujemne saldo różnic kursowych*'.

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

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

a) dla kontraktów *IRS* (w tym dwuwalutowych)
   - termin płatności – prezentowana jest najbliższa data płatności
   - wartości przyszłych przepływów pieniężnych – zsumowane są wartości takich przyszłych przepływów, według ich aktualnego ich oszacowania
   – w przypadku, gdy kontrakt wymaga przepływów w dwóch różnych walutach – dla czytelności prezentacji ujawniane są osobno płatności w każdej walucie

b) dla kontraktów *future*
   - jako wartość instrumentu wykazywana jest wartość ustalona na podstawie kursu zamknięcia z rynku notowań kontraktu.

c) dla kontraktów *CDS (Credit Default Swap)*
   - jako wartość instrumentu wykazywana jest wartość wyliczona z zastosowaniem odpowiedniego modelu wyceny (oszacowanie wartości bieżącej przyszłych kwot rozliczenia, wraz z prawdopodobieństwem danej płatności), uwzględniającego mierzalne dane z rynku instrumentów finansowych.

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

Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

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

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

Wycena aktywów subfunduszu (w tym w szczególności, papierów wartościowych) i ustalanie zobowiązań dokonywana jest każdego Dnia Wyceny Funduszu oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego. Wycena ta odbywa się w wartości godziwej, z wyjątkiem instrumentów, dla których wartość stanowi skorygowana cena nabycia wyliczona przy zastosowaniu 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, na GPW (akcje, prawa do akcji, prawa poboru) oraz na *Rynku Treasury BondSpot Poland* (obligacje Skarbu Państwa) 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 branym pod uwagę są obroty danym papierem wartościowym w okresie miesięcznym. Dla instrumentów dłużnych dodatkowym kryterium jest skala obrotów danym instrumentem – odniesiona do wielkości zaangażowania.

- W przypadku, gdy notowania papierów wartościowych na aktywnym rynku cechuje brak stałej możliwości pozyskiwania kursu zamknięcia (lub analogicznego), a jest możliwość skorzystania z danych od wyspecjalizowanego podmiotu zajmującego się dostarczaniem wycen takich papierów wartościowych, do wyceny w wartości godziwej wykorzystuje się tak pozyskane kursy (od Dostawcy Cen).

- Papiery wartościowe dłużne notowane na rynkach aktywnych, dla których nie ma możliwości stałego uzyskiwania kursów z tych rynków ani od Dostawców Cen są wyceniane w wartości godziwej z wykorzystaniem modelu wyceny dyskontującego czynnikami rynkowymi przyszłe przepływy pieniężne.

- Bony Skarbowe oraz nieskarbowe papiery wartościowe dłużne, dla których nie ma możliwości uzyskiwania w sposób ciągły wartości rynkowej (w tym np. obligacje zamienne, bony handlowe i obligacje korporacyjne), wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia wyliczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.

- Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są według ceny nabycia, chyba, że do ich nabycia wykorzystano prawa poboru. W takim przypadku do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw i stosuje się zasadę ogólną, za wyjątkiem sytuacji, kiedy notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wyliczanej wartości. Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu.

- Prawa poboru akcji nowej emisji, notowane na rynku giełdowym, wyceniane są wg tych notowań z uwzględnieniem kryterium wyboru rynku przedstawionego powyżej. Przed rozpoczęciem notowań przez Giełdę, prawa wyceniane są odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru.

- 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 (np. emitent, zarządzający funduszem lub na jego zlecenie).

- 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“)

  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.

- Dla instrumentów pochodnych typu CDS (*credit default swap*) stworzony został model wyceny polegający na szacowaniu wartości bieżącej przyszłych kwot rozliczenia, wraz z prawdopodobieństwem danej płatności, uwzględniającego mierzalne dane z rynku instrumentów finansowych.

- 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 (transakcji na pojedynczym instrumencie z dwoma przeciwstawnymi komponentami rozliczanymi w różnych terminach buy sell-back, sell buy-back, repo i reverse repo – określonych w przepisach jako 'transakcje zwrotne kupno-sprzedaż' BSB lub 'transakcje zwrotne sprzedaż-kupno' SBB oraz 'transakcja odkupu' *repo* i *reverse repo*).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.
- Ustalenie wartości zobowiązań z tytułu kredytów odbywa się w skorygowanej cenie nabycia wyliczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Wycena zobowiązań: z tytułu kredytów, wynikających z transakcji sprzedaży z zobowiązaniem odkupu (SBB) odbywa się metodą skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
- Wycena kontraktów *futures* odbywa się zgodnie z notowaniami tych kontraktów na 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;
- Aktywa wyrażone w innej niż polska walucie – wyceniane są w danej walucie, a następnie wartości przeliczane są na polskie złote – według odpowiedniego kursu średniego, ogłaszanego przez NBP na Dzień Wyceny.
- Wartość pasywów walutowych ustalana jest w sposób analogiczny do wyliczania wartości aktywów wyrażonych w walucie.

5) W uzasadnionych przypadkach, gdy na skutek zdarzeń dotyczących emitentów bądź samych posiadanych 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 kwoty 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 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) ustalane 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.

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	2020-12-31	2019-12-31
Należności	**88**	**134**
Z tytułu zbytych lokat	40	132
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictw a albo w ydanych certyfikatów inw estycyjnych	0	0
Z tytułu dyw idend	48	2
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	2020-12-31	2019-12-31
Zobow iązania	**9 776**	**153**
Z tytułu nabytych aktyw ów	60	0
Z tytułu transakcji przy zobow iązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	5 325	25
Z tytułu w płat na jednostki uczestnictw a albo certyfikaty inw estycyjne	3 360	5
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictw a albo w ykupionych certyfikatów inw estycyjnych	196	0
Z tytułu w ypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu w ypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu w yemitow anych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminow ych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminow ych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gw arancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	0	0
Pozostałe składniki zobow iązań	835	123
w tym:		
Zobow iązania z tytułu depozytów zabezpieczających	61	0
Zobow iązania z tytułu opłaty manipulacyjnej	94	44
Zobow iązania z tytułu podatku	84	13
Zobow iązania z tytułu w ynagrodzenia za zarządzanie	574	62

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

	31.12.2020		31.12.2019	
NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	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		12 861		4 215
Santander Bank Polska S.A.		560		0
PLN	560	560	0	0
Santander Biuro Maklerskie		366		309
EUR	44	203	21	90
PLN	163	163	167	167
USD	0	0	14	52
Bank Polska Kasa Opieki SA		9 766		3 906
CZK	3	0	0	0
EUR	15	68	10	44
GBP	1	4	0	0
HUF	0	0	256	3
NOK	0	0	0	0
PLN	9 589	9 589	1 773	1 773
USD	28	105	549	2 086
BNP PARIBAS		831		0
EUR	180	831	0	0
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.		0		0
PLN	0	0	0	0
SOCIETE GENERALE PARIS		1 338		0
EUR	290	1 338	0	0

**) 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)*

	2020-12-31		2019-12-31	
NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	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	143	24	1	0
EUR	490	2 191	61	262
GBP	3	14	0	1
HUF	19 606	247	7 648	99
NOK	10	4	0	0
PLN	2 978	2 978	823	823
RON	110	101	1	1
SEK	166	73	0	0
USD	285	1 099	61	237

Nota - 5 Ryzyka

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

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

	Klasa ryzyka	Poziom obciążenia ryzykiem	Udział w aktywach Subfunduszu
a)	ryzyko walutowe		
	struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]		
	waluty	2 549 tys. zł	1.2%
	papiery udziałowe	32 243 tys. zł	14.8%
	dłużne papiery wartościowe	70 222 tys. zł	32.2%
	należności – w walutach	17 tys. zł	0.0%
	zobowiązania w walutach	55 358 tys. zł	---
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)	74 tys. EUR -523 tys. USD -174 tys. CZK 16 349 tys.. HUF 31 tys. GBP 327 tys. CAD 794 tys. ILS	0.28%
b)	ryzyko kredytowe		
	obligacje Skarbu Państwa	105 094 tys. zł	48.2%
	korporacyjne papiery wartościowe	- tys. zł	--

	Klasa ryzyka	Poziom obciążenia ryzykiem	Udział w aktywach Subfunduszu
	obligacje skarbowe zagraniczne	28 809 tys. zł	13.2%
c)	ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej		
	obligacje o zmiennej stopie procentowej	10 832 tys. zł	--
d)	ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej		
	instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	123 071 tys. zł	--
e)	ryzyko cen akcji		
	udziałowe papiery wartościowe	53 106 tys. zł	24.4%
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)	383 tys. zł	0.2%

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 zmniejszania ryzyka wykonania zobowiązań kontrahenta).
- Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat (dla potrzeb ustalenia ryzyka kredytowego emitenta papierów dłużnych), dla których Subfundusz ma ekspozycję stanowiącą ponad 5 % wartości Aktywów:

	Emitenci (4) z zaangażowaniem ponad 5% aktywów	
1.	Polski Skarb Panstwa	26.5%
2.	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (Emitent)	15.5%
3.	Ministry of Finance - Czech Republic	7.5%
4.	Polski Fundusz Rozwoju Spółka Akcyjna	6.1%

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

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.

5) 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.

6) 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.

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.

8) <u>Informacje dot. zarządzania ryzykiem i metody pomiaru całkowitej ekspozycji</u>

Pekao TFI SA zarządza ryzykiem w zakresie adekwatnym do prowadzonej polityki inwestycyjnej, w tym m.in. ryzykiem walutowym, ryzykiem niewypłacalności emitentów papierów wartościowym 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**.

W dokumencie 'Inne informacje' dołączanym do rocznego sprawozdania finansowego ujawnia się także wartości ekspozycji, w tym dane wykorzystywane do obliczeń oraz najniższa, najwyższa i przeciętna wartość całkowitej ekspozycji w okresie sprawozdawczym.

Poza zgodnością z przepisami prawa oraz polityką inwestycyjną badana jest także zgodność wewnętrznych limitów – odrębnie dla każdego portfela lokat (funduszu, subfunduszu). Przyjęte metody oraz limity są zgodne z profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną.

Nota - 6 Instrumenty pochodne

Na dzień 31 grudnia 2020 Fundusz posiadał w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu instrumenty pochodne:

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

Kontrakty FX FWD i 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.

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

strona 1 Tabela N-6 — 31.12.2020 --- 67 pozycji ---

	NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności waluta do wykonania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności waluta do otrzymania	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
							kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
1.	Forward Waluta CZK FWB01009 15.01.2021 (0)	-	Forward	IRH	-9	BNP PARIBAS	839 000	CZK	137 650	PLN	15.01.2021	839 000	CZK	137 650	PLN	15.01.2021	15.01.2021
2.	Forward Waluta CZK FWB01033 15.01.2021 (0)	-	Forward	IRH	-218	BNP PARIBAS	31 202 000	CZK	5 251 780	PLN	15.01.2021	31 202 000	CZK	5 251 780	PLN	15.01.2021	15.01.2021
3.	Forward Waluta CZK FWB01070 15.01.2021 (0)	-	Forward	IRH	-143	BNP PARIBAS	21 200 000	CZK	3 573 037	PLN	15.01.2021	21 200 000	CZK	3 573 037	PLN	15.01.2021	15.01.2021
4.	Forward Waluta CZK FWB01083 15.01.2021 (0)	-	Forward	IRH	-123	Bank Polska Kasa Opieki SA	21 214 000	CZK	3 595 940	PLN	15.01.2021	21 214 000	CZK	3 595 940	PLN	15.01.2021	15.01.2021
5.	Forward Waluta EUR FWB01095 21.01.2021 (0)	-	Forward	IRH	-68	Bank Polska Kasa Opieki SA	474 000	EUR	2 120 104	PLN	21.01.2021	474 000	EUR	2 120 104	PLN	21.01.2021	21.01.2021
6.	Forward Waluta EUR FWB01101 14.01.2021 (0)	-	Forward	IRH	-52	Bank Polska Kasa Opieki SA	476 000	EUR	2 144 863	PLN	14.01.2021	476 000	EUR	2 144 863	PLN	14.01.2021	14.01.2021
7.	Forward Waluta EUR FWB01102 14.01.2021 (0)	-	Forward	IRH	-99	Bank Polska Kasa Opieki SA	897 000	EUR	4 041 205	PLN	14.01.2021	897 000	EUR	4 041 205	PLN	14.01.2021	14.01.2021
8.	Forward Waluta EUR FWB01159 14.01.2021 (0)	-	Forward	IRH	-12	Bank Polska Kasa Opieki SA	85 000	EUR	379 962	PLN	14.01.2021	85 000	EUR	379 962	PLN	14.01.2021	14.01.2021
9.	Forward Waluta EUR FWB01160 14.01.2021 (0)	-	Forward	IRH	-23	Bank Polska Kasa Opieki SA	160 000	EUR	715 735	PLN	14.01.2021	160 000	EUR	715 735	PLN	14.01.2021	14.01.2021
10.	Forward Waluta EUR FWB01196 14.01.2021 (0)	-	Forward	IRH	-15	Bank Polska Kasa Opieki SA	120 000	EUR	538 342	PLN	14.01.2021	120 000	EUR	538 342	PLN	14.01.2021	14.01.2021
11.	Forward Waluta EUR FWB01253 14.01.2021 (0)	-	Forward	IRH	-17	Bank Polska Kasa Opieki SA	120 000	EUR	537 150	PLN	14.01.2021	120 000	EUR	537 150	PLN	14.01.2021	14.01.2021
12.	Forward Waluta EUR FWB01259 14.01.2021 (0)	-	Forward	IRH	-10	Bank Polska Kasa Opieki SA	60 000	EUR	267 294	PLN	14.01.2021	60 000	EUR	267 294	PLN	14.01.2021	14.01.2021
13.	Forward Waluta EUR FWB02077 23.02.2021 (0)	-	Forward	IRH	-258	Santander Bank Polska S.A.	1 837 000	EUR	8 227 427	PLN	23.02.2021	1 837 000	EUR	8 227 427	PLN	23.02.2021	23.02.2021
14.	Forward Waluta EUR FWB02110 23.02.2021 (0)	-	Forward	IRH	-52	Bank Polska Kasa Opieki SA	396 000	EUR	1 777 420	PLN	23.02.2021	396 000	EUR	1 777 420	PLN	23.02.2021	23.02.2021
15.	Forward Waluta EUR FWB02111 23.02.2021 (0)	-	Forward	IRH	-7	Bank Polska Kasa Opieki SA	50 000	EUR	223 950	PLN	23.02.2021	50 000	EUR	223 950	PLN	23.02.2021	23.02.2021
16.	Forward Waluta EUR FWB02119 23.02.2021 (0)	-	Forward	IRH	-28	Bank Polska Kasa Opieki SA	201 000	EUR	900 128	PLN	23.02.2021	201 000	EUR	900 128	PLN	23.02.2021	23.02.2021
17.	Forward Waluta EUR FWB02120 23.02.2021 (0)	-	Forward	IRH	-7	Bank Polska Kasa Opieki SA	50 000	EUR	223 927	PLN	23.02.2021	50 000	EUR	223 927	PLN	23.02.2021	23.02.2021
18.	Forward Waluta EUR FWB02126 23.02.2021 (0)	-	Forward	IRH	-16	Bank Polska Kasa Opieki SA	123 000	EUR	552 412	PLN	23.02.2021	123 000	EUR	552 412	PLN	23.02.2021	23.02.2021
19.	Forward Waluta EUR FWB02138 23.02.2021 (0)	-	Forward	IRH	-77	Bank Polska Kasa Opieki SA	434 000	EUR	1 927 208	PLN	23.02.2021	434 000	EUR	1 927 208	PLN	23.02.2021	23.02.2021
20.	Forward Waluta EUR FWB02205 23.02.2021 (0)	-	Forward	IRH	-43	Bank Polska Kasa Opieki SA	254 000	EUR	1 129 845	PLN	23.02.2021	254 000	EUR	1 129 845	PLN	23.02.2021	23.02.2021
21.	Forward Waluta EUR FWB02231 23.02.2021 (0)	-	Forward	IRH	-14	Bank Polska Kasa Opieki SA	100 000	EUR	448 090	PLN	23.02.2021	100 000	EUR	448 090	PLN	23.02.2021	23.02.2021
22.	Forward Waluta EUR FWB01370 14.01.2021 (0)	-	Forward	IRH	0	SOCIETE GENERALE PARIS	81 000	EUR	373 432	PLN	14.01.2021	81 000	EUR	373 432	PLN	14.01.2021	14.01.2021
23.	Forward Waluta GBP FWB02084 19.02.2021 (0)	-	Forward	IRH	-17	Bank Polska Kasa Opieki SA	136 000	GBP	681 442	PLN	19.02.2021	136 000	GBP	681 442	PLN	19.02.2021	19.02.2021
24.	Forward Waluta GBP FWB02152 19.02.2021 (0)	-	Forward	IRH	-56	Bank Polska Kasa Opieki SA	189 000	GBP	914 082	PLN	19.02.2021	189 000	GBP	914 082	PLN	19.02.2021	19.02.2021
25.	Forward Waluta GBP FWB02179 19.02.2021 (0)	-	Forward	IRH	-1	Bank Polska Kasa Opieki SA	4 000	GBP	19 709	PLN	19.02.2021	4 000	GBP	19 709	PLN	19.02.2021	19.02.2021
26.	Forward Waluta HUF FWB01261 19.01.2021 (0)	-	Forward	IRH	-66	Bank Polska Kasa Opieki SA	312 943 000	HUF	3 888 630	PLN	19.01.2021	312 943 000	HUF	3 888 630	PLN	19.01.2021	19.01.2021
27.	Forward Waluta SEK FWB02046 22.02.2021 (0)	-	Forward	IRH	-60	Bank Polska Kasa Opieki SA	2 822 000	SEK	1 237 766	PLN	22.02.2021	2 822 000	SEK	1 237 766	PLN	22.02.2021	22.02.2021
28.	Forward Waluta SEK FWB02251 22.02.2021 (0)	-	Forward	IRH	4	Bank Polska Kasa Opieki SA	105 672	PLN	238 000	SEK	22.02.2021	105 672	PLN	238 000	SEK	22.02.2021	22.02.2021
29.	Forward Waluta SEK FWB02252 22.02.2021 (0)	-	Forward	IRH	43	Bank Polska Kasa Opieki SA	1 145 746	PLN	2 584 000	SEK	22.02.2021	1 145 746	PLN	2 584 000	SEK	22.02.2021	22.02.2021
30.	Forward Waluta USD FWB01137 28.01.2021 (0)	-	Forward	IRH	12	Bank Polska Kasa Opieki SA	1 121 000	USD	4 224 432	PLN	28.01.2021	1 121 000	USD	4 224 432	PLN	28.01.2021	28.01.2021
31.	Forward Waluta USD FWB01179 28.01.2021 (0)	-	Forward	IRH	-3	Bank Polska Kasa Opieki SA	3 760 650	PLN	1 000 000	USD	28.01.2021	3 760 650	PLN	1 000 000	USD	28.01.2021	28.01.2021
32.	Forward Waluta USD FWB02206 23.02.2021 (0)	-	Forward	IRH	-429	BANK HANDLOWY W WARSZAWIE SA	3 289 000	USD	11 928 874	PLN	23.02.2021	3 289 000	USD	11 928 874	PLN	23.02.2021	23.02.2021
33.	Forward Waluta USD FWB02230 23.02.2021 (0)	-	Forward	IRH	-36	Bank Polska Kasa Opieki SA	268 000	USD	970 996	PLN	23.02.2021	268 000	USD	970 996	PLN	23.02.2021	23.02.2021
34.	Forward Waluta USD FWB02232 23.02.2021 (0)	-	Forward	IRH	-15	Bank Polska Kasa Opieki SA	140 000	USD	511 392	PLN	23.02.2021	140 000	USD	511 392	PLN	23.02.2021	23.02.2021
35.	Futures RXH1 10.03.2021 (DE000C5GTXB2)	Krótka	Futures	IRH	0	Eurex Exchange					10.03.2021					10.03.2021	10.03.2021
36.	Interest Rate Swap CC25028 14.02.2025 (0)	Krótka	CIRS	IRH	-3 369	The Goldman Sachs Group Inc.	20 043 925	CZK			14.02.2025	20 000 000	CZK			14.02.2025	14.02.2025
37.	Interest Rate Swap CC211210 20.12.2021 (0)	Krótka	CIRS	IRH	-4 617	SOCIETE GENERALE PARIS	995 433	EUR			20.12.2021	1 000 000	EUR			20.12.2021	20.12.2021
38.	Interest Rate Swap CC21128 20.12.2021 (0)	Krótka	CIRS	IRH	-4 617	SOCIETE GENERALE PARIS	995 413	EUR			20.12.2021	1 000 000	EUR			20.12.2021	20.12.2021
39.	Interest Rate Swap CC211219 20.12.2021 (0)	Długa	CIRS	IRH	9 264	SOCIETE GENERALE PARIS			1 997 208	EUR	20.12.2021			2 000 000	EUR	20.12.2021	20.12.2021

OPIS 'CEL otwarcia pozycji'
IRH — Ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych (IRH)
ORI — Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów wartościowych

strona 1 Tabela N-6		31.12.2020 --- 67 pozycji ---															
	NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności waluta do wykonania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności waluta do otrzymania	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
							kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
40.	Interest Rate Swap CC240725 09.07.2024 (0)	Krótka	CIRS	IRH	-10 831	BNP PARIBAS	2 347 529	EUR			09.07.2024	2 350 000	EUR			09.07.2024	09.07.2024
41.	Interest Rate Swap CC230710 07.07.2023 (0)	Krótka	CIRS	IRH	-9 350	SOCIETE GENERALE PARIS	2 000 000	EUR			07.07.2023	2 000 000	EUR			07.07.2023	07.07.2023
42.	Interest Rate Swap CC230714 07.07.2023 (0)	Krótka	CIRS	IRH	-11 220	Santander Bank Polska (Emitent)	2 400 000	EUR			07.07.2023	2 400 000	EUR			07.07.2023	07.07.2023
43.	Interest Rate Swap CC240136 05.01.2024 (0)	Krótka	CIRS	IRH	-9 194	Santander Bank Polska (Emitent)	1 987 774	EUR			05.01.2024	2 000 000	EUR			05.01.2024	05.01.2024
44.	Interest Rate Swap CC211210 20.12.2021 (0)	Długa	CIRS	IRH	4 265	SOCIETE GENERALE PARIS			4 270 781	PLN	20.12.2021			4 263 000	PLN	20.12.2021	20.12.2021
45.	Interest Rate Swap CC21128 20.12.2021 (0)	Długa	CIRS	IRH	4 256	SOCIETE GENERALE PARIS			4 261 765	PLN	20.12.2021			4 254 000	PLN	20.12.2021	20.12.2021
46.	Interest Rate Swap CC211219 20.12.2021 (0)	Krótka	CIRS	IRH	-9 204	SOCIETE GENERALE PARIS	9 216 793	PLN			20.12.2021	9 200 000	PLN			20.12.2021	20.12.2021
47.	Interest Rate Swap CC240725 09.07.2024 (0)	Długa	CIRS	IRH	10 050	BNP PARIBAS			10 193 763	PLN	09.07.2024			9 978 100	PLN	09.07.2024	09.07.2024
48.	Interest Rate Swap CC25028 14.02.2025 (0)	Długa	CIRS	IRH	3 296	The Goldman Sachs Group Inc.			3 362 524	PLN	14.02.2025			3 294 893	PLN	14.02.2025	14.02.2025
49.	Interest Rate Swap CC230710 07.07.2023 (0)	Długa	CIRS	IRH	9 087	SOCIETE GENERALE PARIS			9 150 002	PLN	07.07.2023			8 937 000	PLN	07.07.2023	07.07.2023
50.	Interest Rate Swap CC230714 07.07.2023 (0)	Długa	CIRS	IRH	10 793	Santander Bank Polska (Emitent)			10 867 041	PLN	07.07.2023			10 608 000	PLN	07.07.2023	07.07.2023
51.	Interest Rate Swap CC240136 05.01.2024 (0)	Długa	CIRS	IRH	8 954	Santander Bank Polska (Emitent)			9 043 372	PLN	05.01.2024			8 952 000	PLN	05.01.2024	05.01.2024
52.	Interest Rate Swap CI250227R 14.02.2025 (0)	-	IRS	IRH	100	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	709 200	CZK	1 293 652	CZK	14.02.2025	30 000 000	CZK	30 000 000	CZK	14.02.2025	14.02.2025
53.	Interest Rate Swap CI25124R 16.12.2025 (0)	-	IRS	IRH	-76	BNP PARIBAS	2 432 644	CZK	1 977 355	CZK	16.12.2025	44 000 000	CZK	44 000 000	CZK	16.12.2025	16.12.2025
54.	Interest Rate Swap CI240724R 09.07.2024 (0)	-	IRS	IRH	-97	SOCIETE GENERALE PARIS	37 706	EUR	17 160	EUR	09.07.2024	2 000 000	EUR	2 000 000	EUR	09.07.2024	09.07.2024
55.	Interest Rate Swap IR23106R 25.10.2023 (0)	-	IRS	IRH	-190	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (Emitent)	236 744	PLN	46 353	PLN	25.10.2023	5 000 000	PLN	5 000 000	PLN	25.10.2023	25.10.2023
56.	Interest Rate Swap IR24106R 25.10.2024 (0)	-	IRS	IRH	-220	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	310 288	PLN	88 827	PLN	25.10.2024	5 000 000	PLN	5 000 000	PLN	25.10.2024	25.10.2024
57.	Interest Rate Swap IR24107R 25.10.2024 (0)	-	IRS	IRH	-220	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	310 288	PLN	88 827	PLN	25.10.2024	5 000 000	PLN	5 000 000	PLN	25.10.2024	25.10.2024
58.	Interest Rate Swap IR231013R 25.10.2023 (0)	-	IRS	IRH	27	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (Emitent)	46 353	PLN	73 795	PLN	25.10.2023	5 000 000	PLN	5 000 000	PLN	25.10.2023	25.10.2023
59.	Interest Rate Swap IR27047R 27.04.2027 (0)	-	IRS	IRH	-3	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (Emitent)	100 034	PLN	98 257	PLN	27.04.2027	2 000 000	PLN	2 000 000	PLN	27.04.2027	27.04.2027
60.	Interest Rate Swap IR27067R 07.06.2027 (0)	-	IRS	IRH	9	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (Emitent)	241 280	PLN	253 038	PLN	07.06.2027	5 000 000	PLN	5 000 000	PLN	07.06.2027	07.06.2027
61.	Interest Rate Swap IR300612R 05.06.2030 (0)	-	IRS	IRH	48	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	241 700	PLN	296 013	PLN	05.06.2030	3 000 000	PLN	3 000 000	PLN	05.06.2030	05.06.2030
62.	Interest Rate Swap IR300617R 05.06.2030 (0)	-	IRS	IRH	54	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (Emitent)	235 897	PLN	296 013	PLN	05.06.2030	3 000 000	PLN	3 000 000	PLN	05.06.2030	05.06.2030
63.	Interest Rate Swap IR300620R 05.06.2030 (0)	-	IRS	IRH	21	Santander Bank Polska (Emitent)	173 201	PLN	197 342	PLN	05.06.2030	2 000 000	PLN	2 000 000	PLN	05.06.2030	05.06.2030
64.	Interest Rate Swap IR221215R 12.12.2022 (0)	-	IRS	IRH	-31	Santander Bank Polska (Emitent)	116 480	PLN	84 878	PLN	12.12.2022	32 000 000	PLN	32 000 000	PLN	12.12.2022	12.12.2022
65.	Interest Rate Swap IR240519R 27.05.2024 (0)	-	IRS	IRH	5	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (Emitent)	138 026	PLN	142 940	PLN	27.05.2024	10 000 000	PLN	10 000 000	PLN	27.05.2024	27.05.2024
66.	Interest Rate Swap IR241032R 25.10.2024 (0)	-	IRS	IRH	-5	Santander Bank Polska S.A.	76 482	PLN	71 304	PLN	25.10.2024	5 000 000	PLN	5 000 000	PLN	25.10.2024	25.10.2024
67.	Interest Rate Swap CI22047R 25.04.2022 (0)	-	IRS	IRH	-12	BNP PARIBAS	6 143	USD	2 923	USD	25.04.2022	1 000 000	USD	1 000 000	USD	25.04.2022	25.04.2022

OPIS 'CEL otwarcia pozycji'		
	IRH	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych (IRH)
	ORI	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów wartościowych

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

W poniższych informacjach (Nota 7) przedstawione są 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*)

	31.12.2020	31.12.2019
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Fundusz ryzyka	zaprezentowane w tabeli poniżej	nie miał zawartych

W odniesieniu do 31.12.2020

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

31.12.2020 **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	17 924	PLN	Bez terminu	8.21%	DS0727	PL0000109427	16 000	17 924
1.	**- pozycja. | PODSUMOWANIE**					**8.21%**				**17 924**

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

	31.12.2020	31.12.2019
Transakcje typu *Sell-buy-back* *(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

	31.12.2020	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

	31.12.2020	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 była denominowana w walutach obcych – zgodnie z poniższym zestawieniem walutowej struktury pozycji bilansu:

	2020-12-31		2019-12-31	
NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	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		218 265		48 473
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		12 861		4 215
EUR	529	2 440	31	134
GBP	1	4	0	0
HUF	0	0	256	3
PLN	10 312	10 312	1 940	1 940
USD	28	105	563	2 138
2. Należności		88		134
EUR	3	12	0	0
NOK	7	3	0	0
PLN	71	71	134	134
USD	1	2	0	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		17 924		21 588
PLN	17 924	17 924	21 588	21 588
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		139 825		22 420
CAD	327	963	0	0
CZK	0	0	3 613	605
EUR	3 514	16 219	239	1 018
GBP	359	1 845	0	0
PLN	20 863	20 863	4 002	4 002
USD	3 515	13 216	459	1 745
- dłużne papiery wartościowe		86 719		15 050
CZK	93 303	16 356	0	0
EUR	10 770	49 704	2 028	8 638
HUF	329 292	4 162	0	0
PLN	16 497	16 497	5 589	5 589
USD	0	0	217	823
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		47 567		116
CZK	569	100	9	2
EUR	2 007	9 264	-1 991	-8 472
HUF	0	0	288	4
PLN	-9 040	-9 040	8 525	8 525
SEK	101	47	0	0
USD	3	12	16	57
- dłużne papiery wartościowe		47 184		0
PLN	47 184	47 184	0	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		9 776		153
CZK	22 465	3 938	0	0
EUR	10 990	50 725	0	2
GBP	14	74	0	0
HUF	5 240	66	136	2
PLN	-45 582	-45 582	133	133
SEK	131	60	0	0
USD	132	495	4	16

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 255/A/NBP/2020 z dnia 2020-12-31		
	Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
1.	dolar amerykański	1 USD	3,7584
2.	dolar kanadyjski	1 CAD	2,9477
3.	euro	1 EUR	4,6148
4.	forint (Węgry)	100 HUF	1,2638
5.	funt szterling	1 GBP	5,1327
6.	korona czeska	1 CZK	0,1753
7.	korona norweska	1 NOK	0,4400
8.	korona szwedzka	1 SEK	0,4598

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

	2020-12-31			
NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	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	15	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	73	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	987	3 002	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	2 798
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 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

	31.12.2019			
NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	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 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

Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

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

	2020-12-31		2019-12-31	
NOTA-10 ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	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 aktywnym rynku	7 632	8 063	833	563
Instrumenty pochodne	-145	0	86	0
Dłużne papiery wartościowe	2 889	2 771	33	-25
Prawa do akcji	117	0	0	0
Kwity depozytowe	199	0	0	0
Akcje	4 572	5 292	714	588
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	159	-4 123	623	-388
Akcje	51	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	582	-478
Instrumenty pochodne	-227	-5 033	40	90
Dłużne papiery wartościowe	335	910	1	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0
Suma:	**7 791**	**3 940**	**1 456**	**175**

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 obowiązującą stawką część takiego wzrostu.

Fundusz wypłaca Towarzystwu wynagrodzenie za zarządzenie 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			
JU kat. A	2,5 %	1,7 %	1.05.2014
JU kat. E, I	2.5 %	1.7 %	31.12.2020
Ju kat. F	2.4 %	1.7 %	31.12.2020
Wynagrodzenie zmienne	10 %	10 %	25.08.2011

- Wynagrodzenie za zarządzanie (stałe) wyliczane jest w każdym dniu, proporcjonalnie do wartości aktywów netto na poprzedni dzień wyceny – według obowiązującej stawki.
- Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.
- W okresie sprawozdawczym Fundusz zbywał (w każdym z subfunduszy) Jednostki Uczestnictwa bez podziału na kategorie. 31.12.2020 weszła w życie zmiana Statutu Funduszu, zgodnie z którą wcześniej zbyte Jednostki Uczestnictwa stały się Jednostkami Uczestnictwa kategorii A, a w Subfunduszu są zbywane także Jednostki Uczestnictwa innych kategorii: E, F i I Na datę bilansową takie Jednostki uczestnictwa nie zostały nabyte.
- Od 1.01.2021 (po dacie bilansowej) weszła w życie uchwała Zarządu Towarzystwa, zgodnie z którą wynagrodzenie stałe będzie ustalane według stawki 1.5 % (dla JU każdej kategorii)

	rok 2020	rok 2019
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	3 192	372
w tym (tys. zł)		
• wynagrodzenie uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ('stałe')	1 941	372
• wynagrodzenie uzależnione od Wzrostu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu ('zmienne')	1 251	0

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 nocie.

(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), (ii) (b-d), (iii) zostały zaprezentowane odrębnie (w niniejszej nocie-11 oraz w części sprawozdania '*Rachunek Wyniku z Operacji*').

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

Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

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

Opis	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Wartość Aktywów Netto	208 489 tys. zł	48 320 tys. zł	7 678 tys. zł	8 243 tys. zł
Wartość JU kat. A [zł]	13.52	12.44	11.61	12.11

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.

Poza wskazanymi poniżej informacjami dot. korekty błędnie ogłoszonych wartości wyceny, Fundusz / Subfundusz informuje, że w okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

Ponadto:

a. Jednostki Uczestnictwa były zbywane i odkupywane bez ograniczeń;

b. zawierane transakcje były rozliczane zgodnie z zasadami rynkowymi, w tym w zakresie terminowości i prawidłowości.

A Korekty wycen Jednostek Uczestnictwa

W okresie, którego dotyczy sprawozdanie zostały wykryte błędy w wycenie Jednostek Uczestnictwa i przeprowadzone korekty, w tym w zakresie rozliczeń z Uczestnikami.

Lista skorygowanych wycen:

LP	*(Sub)fundusz*	*data wyceny*	*Kategoria JU*	*Waluta*	***Wartość na JU (po korekcie)***	*Było*	*Błąd (%)*	*Błąd*
1.	Pekao Kompas	**20.03.2020**	bez. kat.	pln	**11.55**	**11.56**	0.1%	0.01
2.	Pekao Kompas	**23.03.2020**	bez. kat.	pln	**11.43**	**11.44**	0.1%	0.01
3.	Pekao Kompas	**24.03.2020**	bez. kat.	pln	**11.63**	**11.65**	0.2%	0.02
4.	Pekao Kompas	**25.03.2020**	bez. kat.	pln	**11.66**	**11.68**	0.2%	0.02
5.	Pekao Kompas	**26.03.2020**	bez. kat.	pln	**11.80**	**11.82**	0.2%	0.02
6.	Pekao Kompas	**27.03.2020**	bez. kat.	pln	**11.77**	**11.79**	0.2%	0.02
7.	Pekao Kompas	**30.03.2020**	bez. kat.	pln	**11.78**	**11.80**	0.2%	0.02
8.	Pekao Kompas	**31.03.2020**	bez. kat.	pln	**11.80**	**11.82**	0.2%	0.02
9.	Pekao Kompas	**1.04.2020**	bez. kat.	pln	**11.76**	**11.78**	0.2%	0.02

Przeprowadzenie korekty było skutkiem wykrycia błędu w systemach ewidencji, przeoczonego w kontrolach manualnych. W zawartych transakcjach w trakcie ich trwania miały miejsce zdarzenia korporacyjne w związku z nietypowością sytuacji błędnie uwzględnione przy ustalaniu wyceny kontraktu oraz stanu rozrachunków.

Po przeprowadzeniu korekty wyceny za wskazany dzień skorygowane wartości Jednostek Uczestnictwa Funduszu (zweryfikowane przez Depozytariusza) zostały przekazane do wiadomości publicznej i dokonano odpowiedniej korekty transakcji na Jednostkach Uczestnictwa przeprowadzonych po nieprawidłowej wartości:

- w przypadku transakcji odkupienia uczestnicy otrzymali zawyżone kwoty i w rejestrze uczestników nie przeprowadzano korekty transakcji, Towarzystwo dopłaciło Subfunduszowi kwotę wynikającą z różnicy między kwotą koniecznej wypłaty po prawidłowej wycenie, a faktycznie wysłanymi środkami. Jest to zgodne z z prospektem informacyjnym Funduszu i zasadą, że Towarzystwo podejmuje działania mające na celu doprowadzenie transakcji na jednostkach uczestnictwa do stanu prawidłowego, a w przypadku straty finansowej po stronie Funduszu lub uczestnika do skompensowania tej straty.
- W odniesieniu do transakcji nabycia JU wpisy w rejestrze uczestników zostały skorygowane do prawidłowych wysokości nabytych jednostek uczestnictwa

Łączna kwota dopłaty Towarzystwa do Subfunduszu w związku z korektami wyniosła 2 077.70 zł.

Tym samym Uczestnicy ani Fundusz – po dokonaniu rozliczeń – nie ponieśli strat finansowych będących wynikiem nieprawidłowo pierwotnie ustalonych wartości.

Błąd miał charakter jednostkowy. Po analizie sytuacji skorygowano proces operacyjny i przygotowano się do sprawniejszego wykrywania tego rodzaju sytuacji, dla zapobieżenia wystąpienia błędów w przyszłości.

Zgodnie w przepisami prawa, stosowna informacja została przekazane do Komisji. Informacja o korekcie wyceny, wraz z ogłoszeniem prawidłowych wartości jest zamieszczana bezzwłocznie (17.04.2020) na stronie *www.pekaotfi.pl* (podstrona *www.pekaotfi.pl/fundusze-inwestycyjne/komunikaty*).

B Inne informacje

Nazwa Subfunduszu, Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu i ich zbywanie, zarządzający

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

Rodzaj funduszu: Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym.

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.
W okresie sprawozdawczym Fundusz zbywał (w każdym z subfunduszy) Jednostki Uczestnictwa bez podziału na kategorie. 31.12.2020 weszła w życie zmiana Statutu Funduszu, zgodnie z którą wcześniej zbyte Jednostki Uczestnictwa stały się Jednostkami Uczestnictwa kategorii A, a w Subfunduszu są zbywane także Jednostki Uczestnictwa innych kategorii: E, F i I Na datę bilansową takie Jednostki uczestnictwa nie zostały nabyte.

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

- Jednostki Uczestnictwa kategorii A
- Jednostki Uczestnictwa kategorii E (od 31.12.2020)
- Jednostki Uczestnictwa kategorii I (od 31.12.2020)
- Jednostki Uczestnictwa kategorii F (od 31.12.2020)

Jednostki uczestnictwa różnych kategorii mogą różnić się między sobą:

(i) stawkami określającymi wynagrodzenie za zarządzanie,

(ii) faktycznie stosowanymi stawkami opłat manipulacyjnych pobieranych przy zbywaniu,

(iii) progiem minimalnym wartości inwestycji,

(iv) wskazaniem prowadzących dystrybucję (siecią dystrybucji).

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

Zarządzanie portfelem lokat Subfunduszu odbywa się w Towarzystwie.

Zmiana rozporządzenia dot. szczególnych zasad rachunkowości funduszy

1.01.2021 weszła w życie zmiana w przepisach dot. szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Rozporządzenie Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z 28.12.2020).

Towarzystwa funduszy inwestycyjnych, fundusze inwestycyjne zapewnią dostosowanie rachunkowości do zmienionych przepisów nie później niż do dnia 1.07.2021, a wynikające zmiany w zakresie sprawozdań mają zastosowanie do sprawozdań finansowych, połączonych sprawozdań finansowych oraz sprawozdań jednostkowych subfunduszy sporządzanych za rok obrotowy rozpoczynający się po dniu 31.12.2020. Zmienione przepisy mogą być stosowane do półrocznych sprawozdań finansowych, półrocznych połączonych sprawozdań finansowych oraz półrocznych sprawozdań jednostkowych subfunduszy sporządzanych za okres sprawozdawczy kończący się w dniu 30.06.2021 i w takim przypadku w informacji dodatkowej zostanie umieszczona,

zgodnie z przepisami, odpowiednia informacja, przy czym w przypadku nie stosowania jeszcze zmienionych przepisów odpowiednia adnotacja zostaje także umieszczona.

W sprawozdaniach finansowych, połączonych sprawozdaniach finansowych oraz sprawozdaniach jednostkowych subfunduszy sporządzanych po raz pierwszy zgodnie ze zmienionymi przepisami rozporządzenia nie dokonuje się przekształcenia danych porównawczych za poprzedni okres sprawozdawczy.

Zmiany w przepisach obejmują w szczególności:

- Przyjęcie nadrzędnej zasady wyceny składników lokat w oszacowanej wartości godziwej i wprowadzenia hierarchii wartości godziwej:
  1. Cena z aktywnego rynku (określonego jako rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem),
  2. Cena wyliczona z zastosowaniem modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni,
  3. Wartość godziwa ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne.
- Określenie warunków do korzystania z danych wejściowych i stosowania modeli wyceny poszczególnych składników lokat, ich okresowych przeglądów, koniecznym uzgadnianiu modeli wyceny z depozytariuszem. Wskazane zostały także zasady koniecznych ujawnień, w szczególności w sprawozdaniach okresowych.
- Wskazane zostały krótkoterminowe lokaty (pierwotny termin zapadalności do 92 dni) oraz inne przypadki naliczeń, dla których możliwe jest stosowanie wyceny metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Rozszerzenie zakresu ujawnień w sprawozdaniach okresowych, a tym w tabelach.

Zmiany w odniesieniu do funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Pekao TFI:

- Pekao TFI prowadzi prace wdrożeniowe w zakresie konstrukcji modeli (wraz z koniecznymi uzgodnieniami i zmianami systemowymi) i dokumentacji księgowej.
- Zmiany dotyczą wdrożenia ujednoliconego modelu równocześnie w odniesieniu do wszystkich funduszy.
- Nie jest spodziewana istotna różnica w wyniku zmiany wyceny, mimo dużej skali instrumentów, które są objęte pracami.
- Wdrożenie jest planowane do końca 1. półrocza 2021.

Wpływ pandemii COVID-19 na Subfundusz

W roku 2020 ma miejsce rozprzestrzenienie się koronawirusa SARS-CoV-2 (2019-nCoV) i światowa pandemia CoViD-19. 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. Początek kwietnia przyniósł istotne zmniejszenie skali zleceń odkupienia, a w maju i czerwcu 2020 sytuacja uległa uspokojeniu, w szczególności także w związku z obniżkami oprocentowania lokat bankowych. W drugiej połowie roku wartość aktywów netto subfunduszy oraz wartości aktywów na jednostkę zaczęły wzrastać.

Towarzystwo podejmowało działania w obszarze zarządzania portfelem, w tym zarządzania ryzykiem dla ograniczenia skutków pandemii, w tym także w zakresie decyzji uczestników o wypłatach. Także jakość kluczowych procesów operacyjnych nie uległa pogorszenia, mimo koniecznych zmian w tym w zakresie pracy zdalnej.

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*. 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), dokument 'Informacje dla inwestora AFI', bieżące oraz wcześniejsze sprawozdania finansowe, a także (od 2021) dodatkowe *informacje okresowe*, w tym skład portfela.

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 (A)	10,01 zł
Oznaczenia	ISIN JU	IZFiA	Nr krajowy (KNF)
w systemach	PLPPTFI00469	PIO053	PLSFIO00141
Podstawowe dane na 31 grudnia 2020			
Wartość aktywów netto	208 489 tys. zł	Wartość JU kat. A	13.52 zł

Warszawa, dnia 26.03.2021 roku.