



**Pekao TFI**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

**Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych  
Spółka Akcyjna**

02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15

przedstawia

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE\*

PEKAO ZMIENNEJ ALOKACJI RYNKU AMERYKAŃSKIEGO

subfunduszu w PEKAO STRATEGIE FUNDUSZOWE SPECJALISTYCZNYM FUNDUSZU  
INWESTYCYJNYM OTWARTYM

ZA OKRES ROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2020 ROKU

Sprawozdanie jednostkowe  
31.12.2020

---

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

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 Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego (wydzielonego w Pekao Strategii Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)***

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2020 o wartości ..... 38 269 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 31 grudnia 2020 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie ..... 39 026 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2020 do 31 grudnia 2020 wykazujący wynik z operacji w kwocie ..... 1 363 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:**

**Jacek Janiuk**

*Prezes Zarządu*

**Jacek Babiński**

*Wiceprezes Zarządu*

***Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych***

**Zbigniew Czumaj**

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

Pekao Towarzystwo  
Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

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

## Spis treści

Zestawienie lokat	
Bilans	
Rachunek wyniku z operacji	
Zestawienie zmian w aktywach netto	
Noty objaśniające	
Nota - 1 Polityka rachunkowości Funduszu	
<i>Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu</i>	
<i>Zasady ogólne / jednakowe dla wszystkich funduszy zarządzanych przez Pekao TFI SA</i>	
Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym	
Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych	
Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu	
Wartości szacunkowe	
Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji	
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 <i>FX Forward</i>	
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 <b>Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym</b>	
B <b>Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym</b>	
C <b>Dokonane korekty błędów podstawowych</b>	
D <b>Inne informacje</b>	
<b>Nazwa Subfunduszu, Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu i ich zbywanie, zarządzający</b>	
Wartość Jednostki uczestnictwa na koniec i początek okresu rozliczeniowego, Poziom Minimalny	
Informacja o możliwości połączenia subfunduszy	
Zmiana rozporządzenia dot. szczególnych zasad rachunkowości funduszy	
Wpływ pandemii COVID-19 na Subfundusz	
<b>Metryka Subfunduszu</b>	

**PEKAO STRATEGIE FUNDUSZOWE SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**  
**Subfundusz PEKAO ZMIENNEJ ALOKACJI RYNKU AMERYKAŃSKIEGO**  
 Sprawozdanie Jednostkowe za okres roczny kończący się 31 grudnia 2020 roku

## Zestawienie lokat

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2020  
**Zestawienie Lokat - Tabela Główna**

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2020			31.12.2019		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa do akcji	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa poboru	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Kwity depozytowe	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Listy zastawne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Dłużne papiery wartościowe	35 276	36 056	92.16%	40 580	41 160	94.01%
Instrumenty pochodne	0	13	0.03%	0	42	0.10%
Udziały w spółkach z o. o.	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Jednostki uczestnictwa	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Tytuły uczestnictwa zagraniczne	1 624	2 200	5.62%	2 072	2 341	5.35%
Wierzytelności	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Weksle	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Depozyty	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Waluty	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Nieruchomości	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Statki morskie	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Inne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
<b>Suma:</b>	<b>36 900</b>	<b>38 269</b>	<b>97.81%</b>	<b>42 652</b>	<b>43 543</b>	<b>99.46%</b>

DLUŻNE 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									197	204	0.52%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									197	204	0.52%
Aktywny rynek nieregulowany									197	204	0.52%
PS0421 PL0000108916	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25.04.2021	2.00 (Stały kupon)	1 000.	200	197	204	0.52%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									35 079	35 852	91.64%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									35 079	35 852	91.64%
Aktywny rynek nieregulowany									35 079	35 852	91.64%
WS0922 PL0000102646	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	23.09.2022	5.75 (Stały kupon)	1 000.	7550	8 455	8 414	21.50%
DS1023 PL0000107264	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25.10.2023	4.00 (Stały kupon)	1 000.	4000	4 333	4 463	11.41%
WZ1122 PL0000109377	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25.11.2022	0.25 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 009	3 011	7.70%
PS0422 PL0000109492	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25.04.2022	2.25 (Stały kupon)	1 000.	5300	5 364	5 539	14.16%
PS0123 PL0000110151	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25.01.2023	2.50 (Stały kupon)	1 000.	8951	9 120	9 617	24.58%
PS0424 PL0000111191	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25.04.2024	2.50 (Stały kupon)	1 000.	100	101	109	0.28%
OK0722 PL0000112165	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25.07.2022	0.00 (Zerowy kupon)	1 000.	4700	4 697	4 699	12.01%
<b>Suma:</b>									<b>35 276</b>	<b>36 056</b>	<b>92.16%</b>

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
Aktywny rynek regulowany									
Aktywny rynek nieregulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku									
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
Aktywny rynek regulowany									
Aktywny rynek nieregulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku									
Forward Waluta USD FWB01005 07.01.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	USD	1	0	16	0.04%
Forward Waluta USD FWB01356 07.01.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	USD	1	0	-3	-0.01%
<b>Suma:</b>							<b>0</b>	<b>13</b>	<b>0.03%</b>

**PEKAO STRATEGIE FUNDUSZOWE SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**  
**Subfundusz PEKAO ZMIENNEJ ALOKACJI RYNKU AMERYKAŃSKIEGO**  
 Sprawozdanie Jednostkowe za okres roczny kończący się 31 grudnia 2020 roku

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						1 624	2 200	5.62%
db x-trackers MSCI USA Swap UCITS (LU0274210672)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	db x-trackers MSCI USA Swap	Luksemburg	5 434.000	1 624	2 200	5.62%
<b>Suma:</b>						<b>1 624</b>	<b>2 200</b>	<b>5.62%</b>

GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa PZU S.A.	13	0.03%
<b>Suma:</b>	<b>13</b>	<b>0.03%</b>

Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward Waluta USD FWB01005 07.01.2021	16	0.04%
Forward Waluta USD FWB01356 07.01.2021	-3	-0.01%
OK0722 PL0000112165	4 699	12.01%
PS0421 PL0000108916	204	0.52%
WS0922 PL0000102646	3 343	8.54%
<b>Suma:</b>	<b>8 259</b>	<b>21.10%</b>

## 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
<b>I. Aktywa</b>	<b>39 127</b>	<b>43 788</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	855	244
2. Należności	0	1
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	36 056	41 160
- dłużne papiery wartościowe	36 056	41 160
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 216	2 383
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>101</b>	<b>50</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>39 026</b>	<b>43 738</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>24 555</b>	<b>30 630</b>
1. Kapitał wpłacony	163 316	160 900
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-138 761	-130 270
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>13 738</b>	<b>13 001</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	2 629	2 131
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	11 109	10 870
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>733</b>	<b>107</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>39 026</b>	<b>43 738</b>
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	2 790 703.503	3 239 385.774
Kategoria A	2 790 703.503	3 239 385.774
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	13.98	13.50
Kategoria A	13.98	13.50

## 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
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>1 190</b>	<b>1 093</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
Przychody odsetkowe	1 180	1 091
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	10	0
Pozostałe	0	2
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>692</b>	<b>484</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	679	455
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	9	9
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	3	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	0	0
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	18
Pozostałe	1	0
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>692</b>	<b>484</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>498</b>	<b>609</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>865</b>	<b>860</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	239	914
- z tytułu różnic kursowych	35	95
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	626	-54
- z tytułu różnic kursowych	-22	-60
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>1 363</b>	<b>1 469</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	0.48	0.43
Kategoria A	0.48	0.43

\*) 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
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	43 738	47 518
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	1 363	1 469
a) przychody z lokat netto	498	609
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	239	914
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	626	-54
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 363	1 469
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)	-6 075	-5 249
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	2 416	180
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-8 491	-5 429
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-4 712	-3 780
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	39 026	43 738
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	39 941	45 426
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	174 063.449	13 434.993
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	622 745.720	408 387.747
Saldo zmian	-448 682.271	-394 952.754
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	14 419 781.209	14 245 717.760
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	11 629 077.706	11 006 331.986
Saldo zmian	2 790 703.503	3 239 385.774
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	2 790 703.503	3 239 385.774



<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A			13.50	13.07
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A			13.98	13.50
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A			3.56%	3.29%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	13.36	13.03.2020	13.06	03.01.2019
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	13.99	07.12.2020	13.51	27.11.2019
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	13.98	30.12.2020	13.50	30.12.2019
<b>Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>			<b>1.73%</b>	<b>1.07%</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			1.70%	1.00%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-	-
Opłaty dla depozytariusza			0.02%	0.02%
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 wydziałonymi subfunduszami.

Nota - 1	Polityka rachunkowości Funduszu .....	1
Nota - 2	Należności Subfunduszu .....	5
Nota - 3	Zobowiązania Subfunduszu .....	5
Nota - 4	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	6
Nota - 5	Ryzyka .....	6
Nota - 6	Instrumenty pochodne .....	9
Nota - 7	Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu ...	10
Nota - 8	Kredyty i pożyczki .....	10
Nota - 9	Waluty i różnice kursowe .....	11
Nota - 10	Dochody i ich dystrybucja .....	13
Nota - 11	Koszty Subfunduszu .....	14
Nota - 12	Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa .....	15

### 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 wydziałonych w funduszu inwestycyjnym prowadzone są odrębnie.

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

##### Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone:

- w języku polskim i w walucie polskiej (kwoty w tysiącach złotych, z wyjątkiem wykazywania wartości na jednostkę uczestnictwa – wówczas z dokładnością do 0,01 zł);
- według stanu Ksiąg Finansowych na dzień bilansowy, z uwzględnieniem zdarzeń następujących po tym dniu, dotyczących okresu sprawozdawczego;
- zgodnie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy w zakresie ustalenia wyniku z operacji, obejmującego: (a) przychody z lokat netto oraz (b) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i (c) niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat;
- zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości funduszu oraz metodami wyceny obowiązującymi na dzień bilansowy;
- w formacie zgodnym z *Rozporządzeniem o rachunkowości funduszy*.

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

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

W zestawieniu '*Zestawienie lokat - tabele uzupełniające*' instrumenty dłużne prezentowane są w wartościach wraz z odsetkami naliczonymi.

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

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

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

Środki pieniężne (w tym w walutach innych niż złoty) są ujawniane jako odpowiednie środki pieniężne w bilansie oraz notach objaśniających. Równocześnie, w zestawieniach lokat oraz w odpowiedniej pozycji w bilansie ujawniane są depozyty bankowe, w ramach pozycji '*Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku*'. Prezentacja depozytów obejmuje wartości z uwzględnieniem odsetek naliczonych (bez dodatkowych ujawnień w należnościach).

W '*Zestawieniu lokat - Tabeli Głównej*' ujawniane są m.in. niewystandaryzowane instrumenty pochodne, na których wynik z wyceny jest dodatni i takie pozycje prezentowane są w zestawieniu '*Bilans*' (w aktywach w ramach pozycji

'*Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku*'). Składniki o wartości ujemnej stanowią zobowiązanie (odpowiednia prezentacja w zestawieniu '*Bilans*' i są prezentowane w Nocie 3, a także są uwzględnione w '*Zestawieniu lokat – tabelach uzupełniających*' oraz Nocie 6).

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

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

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

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](http://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 wycieszeniu 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 wycieszana 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 brany pod uwagę są obroty danym papierem wartościowym w okresie miesięcznym. Dla instrumentów dłużnych dodatkowym kryterium jest skala obrotów danym instrumentem – odniesiona do wielkości zaangażowania.
  - W przypadku, gdy notowania papierów wartościowych na aktywnym rynku cechuje brak stałej możliwości pozyskiwania kursu zamknięcia (lub analogicznego), a jest możliwość skorzystania z danych od wyspecjalizowanego podmiotu zajmującego się dostarczaniem wycen takich papierów wartościowych, do wyceny w wartości godziwej wykorzystuje się tak pozyskane kursy (od Dostawcy Cen).
  - Papiery wartościowe dłużne notowane na rynkach aktywnych, dla których nie ma możliwości stałego uzyskiwania kursów z tych rynków ani od Dostawców Cen są wyceniane w wartości godziwej z wykorzystaniem modelu wyceny dyskontującego czynnikami rynkowymi przyszłe przepływy pieniężne.
  - Bony Skarbowe oraz nieskarbowe papiery wartościowe dłużne, dla których nie ma możliwości uzyskiwania w sposób ciągły wartości rynkowej (w tym np. obligacje zamienne, bony handlowe i obligacje korporacyjne), wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia wyliczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.
  - Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są według ceny nabycia, chyba, że do ich nabycia wykorzystano prawa poboru. W takim przypadku do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw i stosuje się zasadę ogólną, za wyjątkiem sytuacji, kiedy notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wyliczonej wartości. Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu.
  - Prawa poboru akcji nowej emisji, notowane na rynku giełdowym, wyceniane są wg tych notowań z uwzględnieniem kryterium wyboru rynku przedstawionego powyżej. Przed rozpoczęciem notowań przez Giełdę, prawa wyceniane są odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru.
  - 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 ustaloną 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 przeciwnymi komponentami rozliczanymi w różnych terminach buy sell-back, sell buy-back, repo i reverse repo – określonych w przepisach jako 'transakcje zwrotne kupno-sprzedaż' SBB 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) ustalone są:

- wartość portfela inwestycyjnego (składników lokat) Subfunduszu,
- bilans Subfunduszu, obejmujący wyliczenie wartości aktywów Subfunduszu oraz jego zobowiązań,
- wartość wyniku z operacji – składającego się z ujętych przychodów z lokat, poniesionych kosztów Subfunduszu, zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat i niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat,
- wartość Aktywów Netto Subfunduszu, stanowiąca różnicę między wartością jego aktywów i zobowiązań,
- liczba Jednostek Uczestnictwa,
- 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	31.12.2020	31.12.2019
<b>Należności</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa a albo w ydanych certyfikatów inw estycyjnych	0	0
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe	0	1
Należności z tytułu świadczenia dodatkowego	0	1

### Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	31.12.2020	31.12.2019
<b>Zobowiązania</b>	<b>101</b>	<b>50</b>
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	3	0
Z tytułu w płat na jednostki uczestnictwa a albo certyfikaty inw estycyjne	20	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa a albo wykupionych certyfikatów inw estycyjnych	11	11
Z tytułu w wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu w wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu w yemittowanych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	0	0
Pozostałe składniki zobowiązań	67	39
w tym:		
Zobowiązania z tytułu podatku	6	0
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	56	37

## Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	31.12.2020		31.12.2019	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty		855		244
Bank Polska Kasa Opieki SA		855		244
EUR	0	2	0	2
PLN	852	852	210	210
USD	0	1	8	32

*\*) Dla rozróżnienia przeznaczenia przechowywania środków w banku depozytariuszu: (a) "Bank Polska Kasa Opieki S.A." - środki pieniężne na rachunkach bieżących, (b) "BANK POLSKA KASA OPIEKI SA" - depozyty zabezpieczające wykonanie kontraktów pochodnych otrzymane oraz depozyt zabezpieczający złożony w Banku Pekao. Depozyty zabezpieczające otrzymane są także zaprezentowane jako zobowiązania wobec poszczególnych banków (które przekazały te depozyty)*

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	31.12.2020		31.12.2019	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych				
EUR	0	2	0	2
PLN	558	558	1 030	1 030
USD	5	20	7	27

## Nota - 5 Ryzyka

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

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

Klasa ryzyka	Poziom obciążenia ryzykiem	Udział w aktywach Subfunduszu
a) ryzyko walutowe		
struktura walutowa [przedstawiona w notcie 9]		
waluty	3 tys. zł	0.0%
tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych	2 200 tys. zł	5.6%
zobowiązania w walutach	3 tys. zł	---
wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)	0 tys. EUR 5 tys. USD 0 tys. JPY	0.06%
b) ryzyko kredytowe		
obligacje Skarbu Państwa	36 056 tys. zł	92.2%
tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych	2 200 tys. zł	5.6%
c) ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej		
obligacje o zmiennej stopie procentowej	3 011 tys. zł	--
d) ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej		
instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	33 045 tys. zł	--
e) ryzyko cen akcji		
tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych	2 200 tys. zł	5.6%
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)	16 tys. zł	0.0%

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 polegają na niewywiązaniu się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego; dotyczy także sytuacji kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
- Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Subfundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent; dotyczy to szczególnie transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest tzw. zasada „free of payment”, czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „delivery versus payment”, czyli wydanie przy płatności).
- Zabezpieczenie ryzyka kontrahenta związanego z transakcjami pochodnymi wskazanymi w Nocie 6 wynika z obowiązku wymiany depozytu zabezpieczającego zmiennego (wynikającego z przepisów i obligatoryjnych odpowiednich umów dwustronnych).
- W odniesieniu do transakcji typu *buy sell back*, *sell buy-back*, *repo* i *reverse repo* obowiązują dwustronne umowy zabezpieczające, jednakże faktycznie nie mają miejsca przypadki wymiany zabezpieczenia (dla potrzeb zmniejszenia ryzyka wykonania zobowiązań kontrahenta).
- 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:

1. Skarb Państwa ..... 92.2% aktywów Subfunduszu,

3) Ryzyko walutowe

- Ryzyko walutowe ma związek ze zmiennością kursów walut i potencjalną utratą wartości lokat wyrażoną w złotych w przypadku, gdy Subfundusz ma część aktywów denominowanych w walutach obcych oraz odpowiednim zwiększeniem wartości (w złotych) zobowiązań wyrażonych w walutach.
- Subfundusz stosuje zabezpieczenie ryzyka walutowego (związanego ze składnikami portfela bądź środkami pieniężnymi wyrażonymi w walutach innych niż złote) poprzez dokonywanie transakcji terminowej wymiany walut (FX Fwd) po ustalonym kursie wymiany. Informacje na temat wartości i warunków tych zabezpieczeń przedstawione są w nocie 6 [instrumenty pochodne].

4) Subfundusz dokonuje inwestycji [na dzień 31 grudnia 2020 roku 5.6%] w tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy inwestycyjnych dokonujących inwestycji w instrumenty finansowe mogące nieść ze sobą ryzyko inwestycyjne związane z własną polityką inwestycyjną, w tym w szczególności ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko walutowe oraz ryzyko cen akcji. Z powodu pośredniego inwestowania nie prezentuje się w niniejszej nodcie pośredniego obciążenia ryzykiem omawianych rodzajów. Ryzyko związane z funduszami, których tytuły uczestnictwa są nabywane zależy m.in. od ich polityki inwestycyjnej, w tym dominujących inwestycji (np. fundusze typu akcyjnego, surowcowe, regionalne). Pekao TFI SA zarządza ryzykiem związanym z funduszami, których tytuły uczestnictwa są nabywane poprzez dywersyfikację poszczególnych składników lokat, analizę miar ryzyka nabywanych funduszy i ich benchmarków oraz bieżący monitoring i aktualizację tzw. portfela modelowego. Może się zdarzyć, że ze względu na prowadzoną politykę inwestycyjną instytucji wspólnego inwestowania wystąpi okresowe zawieszenie wyceny posiadanych tytułów uczestnictwa, np. w związku z brakiem możliwości wyceny istotnych składników lokat w wybranych krajach, bądź regionach geograficznych.

5) 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.

6) Ryzyko modelu

Zgodnie ze wskazaniem w Prospekcie Informacyjnym Funduszu w przypadku braku możliwości uzyskania wyceny posiadanych przez Subfundusz tytułów uczestnictwa w określonych sytuacjach wartość tych tytułów uczestnictwa zostanie oszacowana. Istnieje ryzyko, iż w przypadku zastosowania modelu opierającego się na mniejszym zakresie informacji niż dysponują emitenci tytułów uczestnictwa wyceny ujawnione w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby ustalone przez tych emitentów.

Ze względu na model zarządzania subfunduszem (z wbudowanym mechanizmem ochrony kapitału, zwanym strategią CPPI [Constant Proportion Portfolio Insurance]), istnieje ryzyko związane z przyjętymi parametrami, algorytmem i realizacją polityki inwestycyjnej. Ryzyko nieprawidłowego funkcjonowania lub zastosowania modelu wykorzystywanego przez zarządzającego Subfunduszem do zabezpieczenia portfela inwestycyjnego Subfunduszu może mieć skutek w postaci niepełnej realizacji lub nieosiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Model jest stosowany do wyceny instrumentów pochodnych nienotowanych, które mogą znajdować się w portfelu lokat. Informacje o posiadanych instrumentach finansowych ujawniane są w Nocie 6. Wskazane instrumenty finansowe wycenione są w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. z zastosowaniem określonego modelu wyceny (opis modeli – w Nocie 1). Dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości,



jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Ryzyko związane jest także z faktem przyjęcia w modelu oszacowań i parametrów kalibrujących dobranych z najwyższą starannością, które jednak mogą dawać inny wynik niż gdyby analogiczne przeliczenia przeprowadzał inny podmiot.

7) Inne typowe klasy ryzyka

- Subfundusz nie posiada lokat w instrumenty o charakterze udziałowym, nie jest więc obciążony ryzykiem cen akcji. Na ryzyko cen akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji.
- 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) Informacje dot. zarządzania ryzykiem i metody pomiaru całkowitej ekspozycji

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

W Pekao TFI SA funkcjonuje system zarządzania ryzykiem. Towarzystwo stosuje procesy, metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem, a także oblicza całkowitą ekspozycję funduszu / subfunduszu. W odniesieniu do Funduszu stosowana jest (jednakowa dla wszystkich funduszy, w tym subfunduszy zarządzanych przez Pekao TFI SA) **metoda zaangażowania**.

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 *FX Forward*

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

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

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

### Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

strona 1 Tabela N-6		31.12.2020 --- 2 pozycje ---															
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w waluta do wykonania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w waluta do otrzymania	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
						kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta			
1.	Forward Waluta USD FWB01005 07.01.2021 (0)	-	Forward	IRH	16	Bank Polska Kasa Opieki SA	490 000	USD	1 857 958	PLN	07.01.2021	490 000	USD	1 857 958	PLN	07.01.2021	07.01.2021
2.	Forward Waluta USD FWB01356 07.01.2021 (0)	-	Forward	IRH	-3	Bank Polska Kasa Opieki SA	90 000	USD	335 097	PLN	07.01.2021	90 000	USD	335 097	PLN	07.01.2021	07.01.2021
		OPIS 'CEL otwarcia pozycji'		IRH	Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela papierów w artościowych denominowanych w w alutach obcych (IRH)												
				ORI	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów w artościowych												

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

Subfundusz nie miał na datę bilansową transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu.

---

**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:

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	31.12.2020		31.12.2019	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		39 127		43 788
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		855		244
EUR	0	2	0	2
PLN	852	852	210	210
USD	0	1	8	32
2. Należności		0		1
USD	0	0	0	1
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		0		0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		36 056		41 160
- dłużne papiery wartościowe		36 056		41 160
PLN	36 056	36 056	41 160	41 160
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		2 216		2 383
USD	589	2 216	627	2 383
- dłużne papiery wartościowe		0		0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		101		50
PLN	98	98	50	50
USD	1	3	0	0

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.	euro	1 EUR	4,6148

**PEKAO STRATEGIE FUNDUSZOWE SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**  
**Subfundusz PEKAO ZMIENNEJ ALOKACJI RYNKU AMERYKAŃSKIEGO**  
 Sprawozdanie Jednostkowe za okres roczny kończący się 31 grudnia 2020 roku

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

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2020			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	0	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spółnego inwestowania mające siedzibę za granicą	35	0	0	22
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-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2019			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	0	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spółnego inwestowania mające siedzibę za granicą	95	0	0	60
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

## Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

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

NOTA-10 ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2020		31.12.2019	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku	286	348	248	-64
Dłużne papiery w wartościowe	286	348	248	-64
Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku	-47	278	666	10
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spółnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-49	307	770	-74
Instrumenty pochodne	2	-29	-75	43
Dłużne papiery w wartościowe	0	0	-29	41
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0
<b>Suma:</b>	<b>239</b>	<b>626</b>	<b>914</b>	<b>-54</b>

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

## Nota - 11 Koszty Subfunduszu

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

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

Kategoria JU	Maksymalna stawka (określona w Statucie)	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy	Data, od kiedy stawka obowiązuje
A, E, I	2,00 %	1,70 %	31.12.2020
F	1,85 %	1,70 %	31.12.2020

- Wynagrodzenie za zarządzanie (stałe) wyliczane jest w każdym dniu, proporcjonalnie do wartości aktywów netto na poprzedni dzień wyceny – według obowiązującej stawki.
- Stawki - w granicach poziomu maksymalnego określonego w Statucie – są zmieniane w drodze uchwały Zarządu Towarzystwa.
- Od 1.01.2020 uległy zmianie mające zastosowanie (zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa) stawki wynagrodzenia za zarządzanie: (z 1.00 % na 31.12.2019) na 1.70 %
- 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.
- Do wprowadzenia zmian 31.12.2020 statutowa stawka wynagrodzenia wynosiła: 2.5 %.
- Od 1.01.2021 (po dacie bilansowej) weszła w życie uchwała Zarządu Towarzystwa, zgodnie z którą wynagrodzenie stałe będzie ustalane według stawki 1.0 % (dla JU każdej kategorii)

	rok 2020	rok 2019
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	679	455

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

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

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

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 notcie-11 oraz w części sprawozdania 'Rachunek Wyniku z Operacji').

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

Przy wypłatach w związku z odkupieniem Jednostek Uczestnictwa pobierana jest, opisana w Statucie, opłata z tytułu odkupienia. Pobrana opłata staje się przychodem Subfunduszu z chwilą ujęcia odkupienia w rejestrze uczestników. Maksymalna stawka

opłaty z tytułu odkupienia, zgodnie ze Statutem wynosi 0,5 % kwoty odkupienia (przed opodatkowaniem). Zgodnie z decyzją Zarządu Towarzystwa opłata z tytułu odkupienia nie jest pobierana.

## 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	39 026 tys. zł	43 738 tys. zł	47 518 tys. zł	56 441 tys. zł
Wartość JU A [zł]	13.98	13.50	13,07	13.05



## Informacje dodatkowe

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

### B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dniu bilansowym, które nie zostały uwzględnione w bieżącym sprawozdaniu finansowym.

### C Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

Ponadto:

- a. nie dokonywano korekt wycen Jednostek Uczestnictwa;
- b. Jednostki Uczestnictwa były zbywane i odkupywane bez ograniczeń;
- c. zawierane transakcje były rozliczane zgodnie z zasadami rynkowymi, w tym w zakresie terminowości i prawidłowości.

### D Inne informacje

#### Nazwa Subfunduszu, Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu i ich zbywanie, zarządzający

Subfundusz *Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego* 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 Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego*. Data rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu, z którego powstał Subfundusz: 13 stycznia 2012 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 Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Zarządzanie portfelem lokat Subfunduszu odbywa się w Towarzystwie.

### Wartość Jednostki uczestnictwa na koniec i początek okresu rozliczeniowego, Poziom Minimalny

W odniesieniu do Subfunduszu, wraz z wynikami wycen funduszy na każdy Dzień Wyceny jest prezentowana wyliczona wartość Poziomu Minimalnego, o którym mowa poniżej (oraz w Statucie i opisie subfunduszy w sprawozdaniu połączonym).

Nr okresu rozliczeniowego	Wartość początkowa	Wartość na koniec okresu rozliczeniowego	Zmiana w okresie rozliczeniowym	Wart. maks. w okresie / zmiana od wart. pocz.
1	10.02 / 13.01.2012	10.07 / 17.02.2012	0,50 %	10,07 zł (0,5 %)
2	10.07 / 17.02.2012	12.69 / 17.08.2015	26,02 %	12,75 zł (26,6 %)
3	12.69 / 17.08.2015	13.17 / 15.02.2019	3,78 %	13,18 zł (3,86 %)
4	13.17 / 15.02.2019	12.08.2022		
Wartości na dzień bilansowy ( 31.12.2020 )			Wartość JU	13,98 zł
Poziom Minimalny na koniec okresu Rozliczeniowego				
Obecny okres rozliczeniowy		4	Poziom minimalny	100,0 % wart. pocz.
Maksymalna wartość w okresie / ponad wart. pocz.		13,99 zł	7.12.2020	6,2 % (od 13.17)

Subfundusz ma wskazaną i opisaną w Statucie zasadę takiego doboru lokat i zmian w czasie, by na koniec zdefiniowanych w Subfunduszu okresów rozliczeniowych osiągnąć Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa odpowiednio równą lub wyższą o ustalony wzrost ponad wartość z początku takiego okresu rozliczeniowego. Szczegółowe zasady, progi dla ustalania poziomów opisane są w Statucie i Prospekcie Informacyjnym. Okresy rozliczeniowe (pierwszy okres trwa 5 tygodni, a kolejne okresy są 3 1/2-letnie [42 miesięczne]):

Nr okresu rozliczeniowego	od	do
1	13.01.2012	17.02.2012
2	17.02.2012	17.08.2015
3	17.08.2015	15.02.2019
4	15.02.2019	12.08.2022

### Informacja o możliwości połączenia subfunduszy

W roku 2021 (po dacie bilansowej) Towarzystwo złożyło wnioski do Komisji o zezwolenie na połączenie wewnętrzne Subfunduszu z innym subfunduszem wydzielonym w Funduszu. Do dnia podpisania sprawozdania wnioski nie zostały rozpatrzone, nie można więc określić daty połączenia.

W związku z planowanym połączeniem Subfunduszu z innym subfunduszem wydzielonym w tym samym funduszu, faktycznie nastąpi istotna zmiana statusu jednostek uczestnictwa w Subfunduszu. Z uwzględnieniem informacji o planowanym łączeniu subfunduszy nie ma przesłanek co do braku założenia kontynuowania działalności i przyjęciu takiego założenia dla sposobu prezentacji sprawozdania finansowego.

Wniosek do Komisji o zezwolenie na łączenie dotyczył połączenia subfunduszy:

- Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego (przejmowany)
- Pekao Strategii Globalnej - konserwatywny (przejmujący)

### 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](mailto:Fundusz@pekaotfi.pl). W zakresie elektronicznej informacji o stanie rachunków uczestników Towarzystwo oferuje system automatycznej obsługi i informacji *eFunduszePekao*. Ponadto Towarzystwo zarządza informacyjną stroną w Internecie: <https://www.pekaotfi.pl/> (wyceny, informacje o Funduszu). Na stronie tej dostępne są bieżące wersje Prospektu Informacyjnego, dokumentu 'Kluczowe informacje dla inwestora' (KII), 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 Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego		
Nazwa w j. angielskim	Pekao Variable Allocation of the American Market (subfund of: Pekao Fund Strategies Specialized Open-End Investment Fund)		
Rozpoczęcie wycen	13.01.2012	Wartość początkowa (A)	10,02 zł
Oznaczenia w systemach	ISIN JU PLPPTFI00477	IZFiA PIO054	Nr krajowy (KNF) PLSFIO00148
<i>Podstawowe dane na 31 grudnia 2020</i>			
Wartość aktywów netto	39 026 tys. zł	Wartość JU kat. A	13.98 zł

Warszawa, dnia 26.03.2021 roku.