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 ZRÓWNOWAŻONY

subfunduszu w PEKAO FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM

ZA OKRES ROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2020 ROKU

** Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do połączonego sprawozdania funduszu Pekao 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 Zrównoważony (wydzielonego w Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty)

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2020 o wartości ..... 640 611 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 31 grudnia 2020 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie ..... 667 189 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2020 do 31 grudnia 2020 wykazujący wynik z operacji w kwocie ..... 4 944 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 10:34:57 CET

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Jacek Babiński
Data: 2021.03.26 11:23:50 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 09:22:21 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, IRS
Kontrakty terminowe *Futures*
Nota - 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu
Nota - 8 Kredyty i pożyczki
Nota - 9 Waluty i różnice kursowe
Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja
Nota - 11 Koszty Subfunduszu
Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa
Informacje dodatkowe
A Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym
B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym
C Dokonane korekty błędów podstawowych
D Inne informacje
Nazwa Subfunduszu, Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu i ich zbywanie, zarządzający
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	317 727	374 061	55.23%	338 131	401 064	54.92%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa do akcji	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa poboru	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Kwity depozytowe	0	0	0.00%	15 798	4 418	0.60%
Listy zastawne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Dłużne papiery wartościowe	294 604	274 321	40.49%	334 991	311 424	42.65%
Instrumenty pochodne	0	-7 771	-1.13%	0	735	0.10%
Udziały w spółkach z o. o.	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Jednostki uczestnictwa	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Tytuły uczestnictwa zagraniczne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Wierzytelności	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Weksle	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Depozyty	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Waluty	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Nieruchomości	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Statki morskie	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Inne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Suma:	**612 331**	**640 611**	**94.59%**	**688 920**	**717 641**	**98.27%**

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					57 291	60 277	8.90%
General Motors Co. US37045V1008	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	82 090	Stany Zjednoczone	12 563	12 847	1.90%
Ozak Gayrimenkul Yatrim Ortakligi TREOZAK00014	Aktywny rynek nieregulowany	TR - Istanbul Stock Exchange	1	Turcja	0	0	0.00%
Amazon.com, Inc. US0231351067	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ Global Market	736	Stany Zjednoczone	8 566	9 009	1.33%
Microsoft Corporation US5949181045	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ Global Market	3 885	Stany Zjednoczone	2 414	3 248	0.48%
Valero Energy Corporation US91913Y1001	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	12 310	Stany Zjednoczone	2 726	2 617	0.39%
MKS Instruments Inc. US55306N1046	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ Global Market	4 229	Stany Zjednoczone	1 908	2 391	0.35%
Digital Realty Trust US2538681030	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	9 333	Stany Zjednoczone	4 625	4 894	0.72%
Saleforce.com inc. US79466L3024	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	2 000	Stany Zjednoczone	1 954	1 673	0.25%
Fidelity National Information Services Inc. US31620M1062	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	9 352	Stany Zjednoczone	5 134	4 972	0.73%
Merck & Co., Inc. US58933Y1055	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	4 961	Stany Zjednoczone	1 547	1 525	0.23%
Qrvo Inc. US74736K1016	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ Global Market	2 860	Stany Zjednoczone	1 276	1 787	0.26%
TE Connectivity Limited CH0102993182	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	4 571	Szwajcaria	1 613	2 080	0.31%
VMware Inc. US9285634021	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	11 986	Stany Zjednoczone	6 434	6 318	0.93%
Arrow Electronics Inc. US0427351004	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	5 810	Stany Zjednoczone	1 870	2 125	0.31%
Lowe's Companies Inc. US5486611073	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	7 942	Stany Zjednoczone	4 661	4 791	0.71%
Aktywny rynek regulowany					251 455	308 300	45.52%
AB SA PLAB00000019	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	48 573	Polska	1 714	1 549	0.23%
Santander Bank Polska (Emitent) PLBZ00000044	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	46 071	Polska	13 061	8 555	1.26%
CCC S.A. PLCCC0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	106 350	Polska	7 278	9 308	1.37%
CIECH SA PLCIECH00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	115 239	Polska	4 995	3 711	0.55%
CYFROWY POLSAT SA PLCFRPT00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	141 657	Polska	3 763	4 289	0.63%
GRUPA KĘTY SA PLKETY000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	15 169	Polska	266	7 456	1.10%
KGHM POLSKA MIEDŹ SA PLKGHM000017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	105 115	Polska	6 828	19 236	2.84%
GRUPA LOTOS SA PLLOTOS00025	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	161 265	Polska	9 503	6 684	0.99%
LPP SA PLLPP0000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	966	Polska	6 089	8 003	1.18%
BANK MILLENNIUM SA (Emitent) PLBIG0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	781 586	Polska	4 170	2 556	0.38%
NETIA SA PLNETIA00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	288 082	Polska	1 347	1 458	0.22%
BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (Emitent) PLPEKAO00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	69 878	Polska	1 245	4 270	0.63%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN SA PLPKN0000018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	258 180	Polska	11 811	14 902	2.20%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SA (Emitent) PLPKO0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	642 338	Polska	12 894	18 448	2.72%
ORANGE POLSKA SA PLTLKPL00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 127 170	Polska	6 710	7 428	1.10%
VISTULA GROUP SA PLVSTLA00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	112 278	Polska	175	311	0.05%
AGORA SA PLAGORA00067	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	64 472	Polska	496	466	0.07%
ARCTIC PAPER SA PLARTPR00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	373 516	Polska	1 657	2 114	0.31%
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE SA PLASSEE00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	245 580	Polska	2 188	10 560	1.56%
ENEA SA PLENEA000013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	396 406	Polska	3 275	2 590	0.38%
FERRO SA PLFERRO00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	125 000	Polska	1 555	3 125	0.46%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SA PLPGER000010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	526 058	Polska	4 418	3 419	0.50%
POZBUD T&R SA PLPZBDT00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	144 141	Polska	542	329	0.05%
RAINBOW TOURS SA PLRNBWT00031	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	50 635	Polska	1 655	1 195	0.18%
COMARCH SA PLCOMAR00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	24 090	Polska	2 631	4 685	0.69%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ SA PLPZU0000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	829 418	Polska	26 423	26 840	3.96%
DOM DEVELOPMENT SA PLDMDVL00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	6 424	Polska	359	732	0.11%

AMICA SA PLAMICA00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	23 884	Polska	2 843	3 506	0.52%
KRUK SA PLKRK0000010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	27 642	Polska	2 579	3 925	0.58%
GRUPA AZOTY SA PLZATRM00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	59 254	Polska	3 517	1 626	0.24%
INTER CARS SA PLINTCS00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	21 931	Polska	3 109	5 176	0.76%
ALIOR BANK SA PLALIOR00045	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	179 486	Polska	8 556	3 046	0.45%
WAWEL SA PLWAWEL00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 602	Polska	2 506	1 520	0.22%
FABRYKI MEBLI FORTE SA PLFORTE00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	46 679	Polska	1 654	1 914	0.28%
mBank SA (Emitent) PLBRE0000012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	5 552	Polska	2 004	995	0.15%
NEWAG SA PLNEWAG00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	20 884	Polska	325	547	0.08%
SANOK RUBBER COMPANY SA PLSTLSK00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	121 104	Polska	6 789	2 368	0.35%
LIVECHAT SOFTWARE SA PLLVTSF00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	28 416	Polska	1 006	2 984	0.44%
Volkswagen AG DE0007664039	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	6 891	Niemcy	4 995	4 847	0.72%
TORPOL SA PLTORPL00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	72 000	Polska	576	929	0.14%
ALUMETAL SA PLALMTL00023	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	50 614	Polska	1 772	2 379	0.35%
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG DE0008430026	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	5 160	Niemcy	4 796	5 782	0.85%
Evonik Industries AG DE000EVNK013	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	17 524	Niemcy	1 625	2 158	0.32%
STALEXPORT AUTOSTRADY SA PLSTLEX00019	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	499 970	Polska	1 933	1 700	0.25%
Dino Polska SA PLDINPL00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	28 147	Polska	971	8 146	1.20%
11 BIT Studios PL11BTS00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	9 054	Polska	3 830	4 292	0.63%
MARVIPOL SA PLMRVDV00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	221 948	Polska	438	1 172	0.17%
Ubisoft Entertainment SA FR0000054470	Aktywny rynek regulowany	FR - Euronext Paris	13 007	Francja	4 659	4 732	0.70%
CAPGEMINI SE FR0000125338	Aktywny rynek regulowany	FR - Euronext Paris	7 964	Francja	3 629	4 660	0.69%
AMREST HOLDINGS SE ES0105375002	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	28 918	Polska	1 083	801	0.12%
COVESTRO AG DE0006062144	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	49 701	Niemcy	9 725	11 578	1.71%
Sanofi FR0000120578	Aktywny rynek regulowany	FR - Euronext Paris	24 182	Francja	8 582	8 783	1.30%
Persimmon PLC GB0006825383	Aktywny rynek regulowany	UK - London Stock Exchange.	51 027	Wielka Brytania	6 783	7 247	1.07%
SMURFIT Kappa Group PLC IE00B1RR8406	Aktywny rynek regulowany	IE - The Irish Stock Exchange	20 015	Irlandia	3 165	3 514	0.52%
Yara International ASA NO0010208051	Aktywny rynek regulowany	NO - OSLO BORS ASA	25 832	Norwegia	3 170	4 046	0.60%
CRH PLC IE0001827041	Aktywny rynek regulowany	IE - The Irish Stock Exchange	38 422	Irlandia	5 464	6 032	0.89%
ALLEGRO LU2237380790	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	279 531	Luksemburg	12 323	23 676	3.50%
Nienotowane na aktywnym rynku					8 981	5 484	0.81%
INSTALEXPORT S.A. w restrukturyzacji	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	420 000	Polska	3 570	0	0.00%
SPRINTAIR SA	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	136 323	Polska	5 411	5 484	0.81%
Suma:					**317 727**	**374 061**	**55.23%**

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									60 953	33 364	4.94%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									60 953	33 364	4.94%
Aktywny rynek nieregulowany									476	509	0.08%
PS0721 PL0000109153	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	26.07.2021	1.75 (Stały kupon)	1 000.	500	476	509	0.08%
Nienotowane na aktywnym rynku									60 477	32 855	4.86%
ALTERCO SA Seria F	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ALTERCO SA	Polska	19.04.2013	11.95 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	0	0.00%
GANT DEVELOPMENT SPÓŁKA AKCYJNA Seria J	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GANT DEVELOPMENT SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	30.12.2013	8.71 (Zmienny kupon)	100.	32652	3 265	0	0.00%
GANT DEVELOPMENT SPÓŁKA AKCYJNA Seria BE	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GANT DEVELOPMENT SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	09.10.2013	12.00 (Stały kupon)	1 000.	1515	1 500	0	0.00%
KRUK SA Seria Z1 PLKRK0000341	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	KRUK SA	Polska	08.06.2021	3.32 (Zmienny kupon)	1 000.	700	700	702	0.10%
SCO-PAK SA w restrukturyzacji Seria H	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SCO-PAK SA w restrukturyzacji	Polska	28.07.2021	7.75 (Zmienny kupon)	10 000.	240	2 400	0	0.00%
KRUK SA Seria AA1 PLKRK0000374	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	KRUK SA	Polska	15.11.2021	3.22 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 000	5 027	0.74%
ROBYG SA Seria S PLROBYG00230	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ROBYG SA	Polska	23.07.2021	3.18 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 006	1 015	0.15%
PBG SA Seria G PLPBG0000185	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG SA	Polska	30.06.2021	0.00 (Zerowy kupon)	100.	9296	3 977	172	0.03%
PBG SA Seria H PLPBG0000193	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG SA	Polska	30.06.2021	0.00 (Zerowy kupon)	100.	7036	2 798	130	0.02%
PBG SA Seria I PLPBG0000201	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG SA	Polska	30.06.2021	0.00 (Zerowy kupon)	100.	35439	13 123	656	0.10%
Ronson Europe N.V. Seria R PLRNSER00177	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Ronson Europe N.V.	Holandia	24.05.2021	3.10 (Zmienny kupon)	1 000.	1200	1 200	1 206	0.18%
Everest Capital Sp. z o.o. Seria K PLEVRCP00053	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Everest Capital Sp. z o.o.	Polska	08.06.2021	5.25 (Zmienny kupon)	1 000.	1200	1 200	1 204	0.18%
LOKUM DEWELOPER SA Seria E PLLKMDW00080	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	LOKUM DEWELOPER SA	Polska	18.06.2021	3.35 (Zmienny kupon)	1 000.	800	800	801	0.12%
GLOBE TRADE CENTRE SA Seria PLGTC032021 PLGTC0000276	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE SA	Polska	05.03.2021	3.70 (Zmienny kupon)	1 000.	900	3 771	4 202	0.62%
UNIBEP SA Seria E PLUNBEP00080	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	UNIBEP SA	Polska	07.06.2021	3.75 (Zmienny kupon)	100.	8000	800	802	0.12%
Voxel Spółka Akcyjna Seria J PLVOXEL00097	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Voxel Spółka Akcyjna	Polska	05.07.2021	4.28 (Zmienny kupon)	1 000.	900	900	919	0.14%
ENEA SA Seria EV122015	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ENEA SA	Polska	15.06.2021	1.20 (Zmienny kupon)	1 000 000.	16	16 037	16 019	2.36%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									233 651	240 957	35.55%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									233 651	240 957	35.55%
Aktywny rynek nieregulowany									120 325	125 709	18.56%
IZ0823 PL0000105359	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.08.2023	2.75 (Stały kupon)	1 259.16	1500	2 072	2 187	0.32%
DS1023 PL0000107264	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.10.2023	4.00 (Stały kupon)	1 000.	5500	6 167	6 137	0.91%
PKO FINANCE AB XS0783934085	Aktywny rynek nieregulowany	BGN – Bloomberg Generic Price	PKO FINANCE AB	Szwecja	26.09.2022	4.63 (Stały kupon)	1 000.	1000	3 808	4 049	0.60%
DS0726 PL0000108866	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.07.2026	2.50 (Stały kupon)	1 000.	2000	1 887	2 230	0.33%
ORLEN CAPITAL AB XS1429673327	Aktywny rynek nieregulowany	BGN – Bloomberg Generic Price	ORLEN CAPITAL AB	Szwecja	07.06.2023	2.50 (Stały kupon)	1 000.	500	2 265	2 439	0.36%
DS0727 PL0000109427	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.07.2027	2.50 (Stały kupon)	1 000.	31500	32 491	35 336	5.22%
ALIOR BANK SA Seria K PLALIOR00219	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	ALIOR BANK SA	Polska	20.10.2025	2.95 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 500	1 531	0.23%
WS0428 PL0000107611	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.04.2028	2.75 (Stały kupon)	1 000.	900	945	1 035	0.15%
DS1029 PL0000111498	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.10.2029	2.75 (Stały kupon)	1 000.	14250	16 040	16 303	2.41%
PS1024 PL0000111720	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.10.2024	2.25 (Stały kupon)	1 000.	5000	5 356	5 390	0.80%
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.	50000	6 698	6 936	1.02%
OK0722 PL0000112165	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.07.2022	0.00 (Zerowy kupon)	1 000.	500	494	500	0.07%
DS1030 PL0000112736	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.10.2030	1.25 (Stały kupon)	1 000.	12500	12 596	12 549	1.85%
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.	430	2 256	2 417	0.36%

CAN-PACK SA XS2247616514	Aktywny rynek nieregulowany	BGN – Bloomberg Generic Price	CAN-PACK SA	Polska	02.11.2027	2.38 (Stały kupon)	1 000.	300	1 369	1 438	0.21%
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.	9400	14 623	14 918	2.20%
DEKPOL SA Seria I PLDEKPL00099	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	DEKPOL SA	Polska	30.10.2023	5.15 (Zmienny kupon)	1 000.	419	419	424	0.06%
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.	1100	4 878	5 049	0.75%
MOL Hungarian Oil and Gas Plc. XS2232045463	Aktywny rynek nieregulowany	BGN – Bloomberg Generic Price	MOL Hungarian Oil and Gas Plc.	Węgry	08.10.2027	1.50 (Stały kupon)	1 000.	600	2 679	2 864	0.42%
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.	400	1 782	1 977	0.29%
Nienotowane na aktywnym rynku									113 326	115 248	16.99%
WS0437 PL0000104857	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.04.2037	5.00 (Stały kupon)	1 000.	86	74	119	0.02%
mBank SA (Emitent) Seria MBKO170125 PLBRE0005185	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank SA (Emitent)	Polska	17.01.2025	2.38 (Zmienny kupon)	100 000.	85	8 500	8 677	1.28%
Santander Bank Polska (Emitent) Seria E PLBZ00000226	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska (Emitent)	Polska	03.12.2026	2.49 (Zmienny kupon)	1 000.	4500	20 198	20 806	3.07%
J.W. CONSTRUCTION HOLDING SA Seria JWC0520 PLJWC0000118	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.W. CONSTRUCTION HOLDING SA	Polska	12.05.2022	5.22 (Zmienny kupon)	275.	3000	825	827	0.12%
BANK MILLENNIUM SA (Emitent) Seria R PLBIG0000453	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK MILLENNIUM SA (Emitent)	Polska	07.12.2027	2.55 (Zmienny kupon)	500 000.	15	7 483	7 595	1.12%
BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (Emitent) Seria A PLPEKAO00289	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (Emitent)	Polska	29.10.2027	1.77 (Zmienny kupon)	1 000.	5650	5 650	5 721	0.84%
ROBYG SA Seria PA PLROBYG00255	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ROBYG SA	Polska	29.03.2023	2.96 (Zmienny kupon)	1 000.	2606	2 593	2 617	0.39%
LC CORP SA Seria LCC011280222 PLLCCRP00132	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	LC CORP SA	Polska	28.02.2022	3.47 (Zmienny kupon)	1 000.	500	501	506	0.07%
Ronson Europe N.V. Seria T PLRNSER00185	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Ronson Europe N.V.	Holandia	09.05.2022	3.75 (Zmienny kupon)	1 000.	1200	1 200	1 207	0.18%
KRUK SA Seria AE1 PLKRK0000507	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	KRUK SA	Polska	10.05.2022	3.59 (Zmienny kupon)	1 000.	300	1 289	1 416	0.21%
GLOBE TRADE CENTRE SA Seria PLGTC042022 PLGTC0000292	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE SA	Polska	18.04.2022	3.90 (Stały kupon)	1 000.	100	428	465	0.07%
KREDYT INKASO SA Seria F1 PLKRINK00253	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	KREDYT INKASO SA	Polska	26.04.2023	5.40 (Zmienny kupon)	1 000.	2950	2 950	2 878	0.42%
MARVIPOL SA Seria Y PLMRVDV00037	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MARVIPOL SA	Polska	12.12.2022	4.50 (Zmienny kupon)	10 000.	200	1 980	1 995	0.29%
BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (Emitent) Seria D PLPEKAO00313	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (Emitent)	Polska	04.06.2031	1.95 (Zmienny kupon)	500 000.	2	1 000	1 001	0.15%
FAMUR SA Seria B PLFAMUR00053	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	FAMUR SA	Polska	27.06.2024	2.85 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 001	0.30%
FABRYKI SPRZĘTU I NARZĘDZI GÓRNICZYCH GRUPA KAPITAŁOWA FASING SA Seria A PLFSING00036	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	FABRYKI SPRZĘTU I NARZĘDZI GÓRNICZYCH GRUPA KAPITAŁOWA FASING SA	Polska	27.06.2022	4.25 (Zmienny kupon)	1 000.	1300	1 300	1 301	0.19%
Invest Komfort Finance Sp. z o.o. Seria A PLINVKF00016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Invest Komfort Finance Sp. z o.o.	Polska	05.09.2022	3.77 (Zmienny kupon)	100 000.	5	500	506	0.07%
UNIBEP SA Seria F PLUNBEP00098	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	UNIBEP SA	Polska	15.02.2022	3.77 (Zmienny kupon)	100.	5000	499	507	0.07%
Arche Sp. z o.o. Seria E PLARCHE00054	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Arche Sp. z o.o.	Polska	15.11.2022	4.72 (Zmienny kupon)	1 000.	600	600	604	0.09%
Archicom Spółka Akcyjna Seria M4/2019 PLARHCM00073	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Archicom Spółka Akcyjna	Polska	14.06.2023	3.52 (Zmienny kupon)	1 000.	700	700	701	0.10%
LOKUM DEWELOPER SA Seria F PLO212700010	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	LOKUM DEWELOPER SA	Polska	12.06.2023	3.70 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	501	0.07%
Gmina Miasta Tarnów Seria B19 PLO266300022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Tarnów	Polska	20.11.2029	2.35 (Zmienny kupon)	1 000.	4400	4 123	4 130	0.61%
ROBYG SA Seria PC PLO151700013	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ROBYG SA	Polska	04.12.2024	3.20 (Zmienny kupon)	100 000.	20	2 000	2 005	0.30%
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.	31500	31 621	32 228	4.76%
ATAL S.A. Seria AW PLATAL000152	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ATAL S.A.	Polska	12.09.2022	2.87 (Zmienny kupon)	1 000.	1400	1 400	1 412	0.21%
ATAL S.A. Seria AW2 PLATAL000160	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ATAL S.A.	Polska	12.09.2022	2.87 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 499	1 513	0.22%
Anwim S.A. Seria A PLO335600014	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Anwim S.A.	Polska	18.12.2023	4.21 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 002	0.15%
BENEFIT SYSTEMS SA Seria B PLBNFTS00075	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BENEFIT SYSTEMS SA	Polska	07.10.2024	3.01 (Zmienny kupon)	1 000.	900	900	908	0.13%
ECHO INVESTMENT SA Seria 1E/2020 PLECHPS00316	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ECHO INVESTMENT SA	Polska	23.10.2024	4.50 (Stały kupon)	1 000.	600	2 746	2 792	0.41%
HB Reavis Finance PL 3 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Seria A PLHBRF300018	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	HB Reavis Finance PL 3 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnoś ci ą	Polska	08.12.2023	5.25 (Zmienny kupon)	1 000.	1800	1 800	1 806	0.27%
LOKUM DEWELOPER SA Seria G PLO212700028	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	LOKUM DEWELOPER SA	Polska	23.10.2023	4.75 (Zmienny kupon)	1 000.	300	300	303	0.04%
MARVIPOL SA Seria AC PLO229500049	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MARVIPOL SA	Polska	10.05.2024	4.75 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	503	0.07%
Ronson Europe N.V. Seria V PLRNSER00201	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Ronson Europe N.V.	Holandia	02.04.2024	4.56 (Zmienny kupon)	1 000.	714	714	736	0.11%
Victoria Dom Spółka Akcyjna Seria P PLVCTDM00108	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Victoria Dom Spółka Akcyjna	Polska	30.10.2023	6.25 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	505	0.07%
EUROCASH SA Seria B PLEURCH00037	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	EUROCASH SA	Polska	23.12.2025	2.50 (Zmienny kupon)	1 000.	1600	1 600	1 601	0.24%
Gmina Uniejów Seria A20 PLO339000013	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	22.11.2027	2.25 (Zmienny kupon)	1 000.	850	853	853	0.13%
P4 Sp. z o.o. Seria B PLO266100034	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	P4 Sp. z o.o.	Polska	29.12.2027	2.10 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 000	0.15%
Suma:									**294 604**	**274 321**	**40.49%**

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	21	0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	0	0.00%
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							**0**	**-7 771**	**-1.13%**
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	-7 771	-1.13%
Forward Waluta CZK FWB01071 15.01.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	CZK	1	0	-311	-0.05%
Forward Waluta CZK FWB01084 15.01.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	CZK	1	0	-223	-0.03%
Forward Waluta EUR FWB01096 21.01.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	EUR	1	0	-152	-0.02%
Forward Waluta EUR FWB01103 14.01.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR	1	0	-298	-0.04%
Forward Waluta EUR FWB01197 14.01.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	EUR	1	0	-52	-0.01%
Forward Waluta EUR FWB01331 21.01.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	EUR	1	0	-2	0.00%
Forward Waluta EUR FWB02078 23.02.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR	1	0	-1 242	-0.18%
Forward Waluta EUR FWB02139 23.02.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR	1	0	-206	-0.03%
Forward Waluta EUR FWB02161 23.02.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	EUR	1	0	49	0.01%
Forward Waluta EUR FWB02270 23.02.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	EUR	1	0	-108	-0.02%
Forward Waluta GBP FWB02048 19.02.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	GBP	1	0	-62	-0.01%
Forward Waluta GBP FWB02153 19.02.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	GBP	1	0	-178	-0.03%
Forward Waluta HUF FWB01262 19.01.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	HUF	1	0	-110	-0.02%
Forward Waluta NOK FWB02047 22.02.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	NOK	1	0	-143	-0.02%
Forward Waluta USD FWB01138 28.01.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	USD	1	0	10	0.00%
Forward Waluta USD FWB02207 23.02.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD	1	0	-1 966	-0.29%
Forward Waluta USD FWB02233 23.02.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD	1	0	-224	-0.03%
Forward Waluta USD FWB02269 23.02.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	USD	1	0	55	0.01%
Interest Rate Swap CC21037 08.03.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EURIBOR STOPA STAŁA - ZMIENNA\WIBOR STOPA STAŁA-ZMIENNA	1	3 764	3 768	0.56%
Interest Rate Swap CC21037 08.03.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała EURIBOR	1	-3 764	-4 155	-0.61%
Interest Rate Swap CC21125 03.12.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EURIBOR STOPA STAŁA - ZMIENNA\WIBOR STOPA STAŁA-ZMIENNA	1	19 112	19 165	2.83%
Interest Rate Swap CC21125 03.12.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EURIBOR STOPA STAŁA - ZMIENNA\WIBOR STOPA STAŁA-ZMIENNA	1	-19 112	-20 759	-3.06%
Interest Rate Swap CC23071 06.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	The Goldman Sachs Group Inc.	Stany Zjednoczone	Stopa stała EURIBOR	1	-4 552	-4 955	-0.73%
Interest Rate Swap CC23071 06.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	The Goldman Sachs Group Inc.	Stany Zjednoczone	Stopa zmienna WIBOR	1	4 552	4 558	0.67%
Interest Rate Swap CI22051R 10.05.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (Emitent)	Polska	Stopa stała EURIBOR\Stopa zmienna EURIBOR	1	0	-9	0.00%
Interest Rate Swap CI220917R 26.09.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	LIBOR USD STOPA STAŁA/ZMIENNA	1	0	-204	-0.03%
Interest Rate Swap CI23061R 07.06.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała EURIBOR\Stopa zmienna EURIBOR	1	0	-47	-0.01%
Interest Rate Swap CI25126R 16.12.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	PRIBOR STOPA STAŁA/ZMIENNA	1	0	-143	-0.02%
Interest Rate Swap IR21061R 01.06.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska (Emitent)	Polska	Stopa stała WIBOR	1	0	127	0.02%
Interest Rate Swap IR221012R 03.10.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING BANK ŚLĄSKI SA (Emitent)	Polska	Stopa stała WIBOR\Stopa zmienna WIBOR	1	0	-11	0.00%
Interest Rate Swap IR25108R 16.10.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	Wielka Brytania	Stopa stała WIBOR\Stopa zmienna WIBOR	1	0	57	0.01%
Suma:							**0**	**-7 771**	**-1.13%**

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			31 621	32 228	4.76%
Dłużne papiery wartościowe		31 500	31 621	32 228	4.76%
Suma:			**31 621**	**32 228**	**4.76%**

**) 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	25 552	3.78%
Grupa Kapitałowa mBank S.A.	9 672	1.43%
Grupa PBG w upadłości układowej	958	0.15%
Grupa Banku PKO BP	22 497	3.32%
Grupa PZU S.A.	41 484	6.12%
Suma:	**100 163**	**14.80%**

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
Anwim S.A. Seria A PLO335600014	1 002	0.15%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (Emitent) PL0000500278	3 581	0.53%
BANK MILLENNIUM SA (Emitent) Seria R PLBIG0000453	506	0.07%
BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (Emitent) Seria A PLPEKAO00289	5 721	0.84%
DS0726 PL0000108866	2 230	0.33%
DS0727 PL0000109427	6 731	0.99%
ECHO INVESTMENT SA Seria 1E/2020 PLECHPS00316	2 792	0.41%
Forward Waluta CZK FWB01084 15.01.2021	-223	-0.03%
Forward Waluta EUR FWB01096 21.01.2021	-152	-0.02%
Forward Waluta EUR FWB01197 14.01.2021	-52	-0.01%
Forward Waluta EUR FWB01331 21.01.2021	-2	0.00%
Forward Waluta EUR FWB02161 23.02.2021	49	0.01%
Forward Waluta EUR FWB02270 23.02.2021	-108	-0.02%
Forward Waluta GBP FWB02048 19.02.2021	-62	-0.01%
Forward Waluta GBP FWB02153 19.02.2021	-178	-0.03%
Forward Waluta HUF FWB01262 19.01.2021	-110	-0.02%
Forward Waluta NOK FWB02047 22.02.2021	-143	-0.02%
Forward Waluta USD FWB01138 28.01.2021	10	0.00%
Forward Waluta USD FWB02269 23.02.2021	55	0.01%
Interest Rate Swap CI22051R 10.05.2022	2	0.00%
LC CORP SA Seria LCC011280222 PLLCCRP00132	506	0.07%
MARVIPOL SA Seria Y PLMRVDV00037	1 995	0.29%
ORLEN CAPITAL AB XS1429673327	2 439	0.36%
PS1024 PL0000111720	1 078	0.16%
ROBYG SA Seria PA PLROBYG00255	1 607	0.24%
Suma:	**29 274**	**4.30%**

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	**677 394**	**730 373**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 292	7 230
2. Należności	739	219
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	15 683	5 000
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	494 795	599 136
- dłużne papiery wartościowe	126 218	199 373
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	153 885	118 788
- dłużne papiery wartościowe	148 103	112 051
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	**10 205**	**3 467**
III. Aktywa netto (I - II)	**667 189**	**726 906**
IV. Kapitał funduszu	**-213 576**	**-148 915**
1. Kapitał wpłacony	23 806 695	23 796 459
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-24 020 271	-23 945 374
V. Dochody zatrzymane	**847 401**	**841 961**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	696 288	701 246
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	151 113	140 715
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**33 364**	**33 860**
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**667 189**	**726 906**
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	5 389 264.013	5 964 651.540
Kategoria A	4 784 799.087	5 320 711.286
Kategoria E	204 514.544	201 769.536
Kategoria I	399 950.382	442 170.718
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	123.80	121.87
Kategoria A	120.69	118.95
Kategoria E	143.54	141.46
Kategoria I	150.88	148.10

`

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	**13 999**	**22 129**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 711	10 058
Przychody odsetkowe	7 856	11 422
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	1 419	23
Pozostałe	13	626
II. Koszty funduszu	**18 957**	**26 786**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	18 310	26 253
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	95	85
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	3	3
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	220	271
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
Pozostałe	329	174
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	**18 957**	**26 786**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**-4 958**	**-4 657**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**9 902**	**33 162**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	10 398	25 994
- z tytułu różnic kursowych	5 821	1 455
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-496	7 168
- z tytułu różnic kursowych	-3 499	155
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	**4 944**	**28 505**

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	1.93	4.26
Kategoria A	1.74	4.05
Kategoria E	2.08	5.50
Kategoria I	2.78	6.46

**) 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	726 906	800 185
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	4 944	28 505
a) przychody z lokat netto	-4 958	-4 657
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	10 398	25 994
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-496	7 168
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	4 944	28 505
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	-64 661	-101 784
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	10 236	14 637
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-74 897	-116 421
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-59 717	-73 279
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	667 189	726 906
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	639 633	774 168
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	69 154.749	106 935.544
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	605 066.952	854 092.691
Saldo zmian	-535 912.199	-747 157.151
Kategoria E		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	15 137.024	13 545.884
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	12 392.016	30 847.788
Saldo zmian	2 745.008	-17 301.904
Kategoria I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 482.756	0.000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	46 703.092	74 813.664
Saldo zmian	-42 220.336	-74 813.664
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	134 182 211.009	134 113 056.260
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	129 397 411.922	128 792 344.970
Saldo zmian	4 784 799.087	5 320 711.286
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	4 784 799.087	5 320 711.286
Kategoria E		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	710 939.185	695 802.161
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	506 424.641	494 032.625
Saldo zmian	204 514.544	201 769.536
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	204 514.544	201 769.536
Kategoria I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	81 139 514.585	81 135 031.829
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	80 739 564.203	80 692 861.111
Saldo zmian	399 950.382	442 170.718
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	399 950.382	442 170.718

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A		118.95		114.90
Kategoria E		141.46		135.96
Kategoria I		148.10		141.64
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A		120.69		118.95
Kategoria E		143.54		141.46
Kategoria I		150.88		148.10
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A		1.46%		3.52%
Kategoria E		1.47%		4.05%
Kategoria I		1.88%		4.56%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	92.60	16.03.2020	114.00	03.01.2019
Kategoria E	110.13	16.03.2020	134.90	03.01.2019
Kategoria I	115.40	16.03.2020	140.54	03.01.2019
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	121.22	29.12.2020	121.24	24.07.2019
Kategoria E	144.17	29.12.2020	143.87	24.07.2019
Kategoria I	151.54	29.12.2020	150.30	24.07.2019
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	120.74	30.12.2020	118.96	30.12.2019
Kategoria E	143.59	30.12.2020	141.47	30.12.2019
Kategoria I	150.93	30.12.2020	148.11	30.12.2019
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		**2.96%**		**3.46%**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		2.86%		3.39%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Opłaty dla depozytariusza		0.01%		0.01%
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 8
Nota - 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu 11
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.

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

- w przypadku, gdy jednostki takiej kategorii nie zostały nabyte – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii wpisanych do Statutu przed 31.12.2020: wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa równa jest wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A, a dla jednostek dla Jednostek Uczestnictwa kategorii wpisanych do Statutu 31.12.2020:lub później wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa równa jest początkowej cenie nabycia jednostek uczestnictwa danej kategorii (wpisanej do Prospektu Informacyjnego),

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

Jednostkowe sprawozdanie 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) stosuje się wycenę ustalaną przez podmiot odpowiedzialny za fundusz (np. emitent, zarządzający funduszem lub na jego zlecenie).

2) Fundusz korzysta, na potrzeby uzyskiwania cen oraz informacji o instrumentach finansowych, z uznanych serwisów informacyjnych ('Dostawców Cen'), w tym w szczególności:

- Bloomberg L.P. („Bloomberg")

  Serwisy: 'Bloomberg Professional Service', Bloomberg Data License'

  M.in. wykorzystywane są kursy BGN ('*Bloomberg Generic Price*') - dla ustalenia których Bloomberg korzysta w szczególności z danych z odpowiedniego rynku dealerskiego transakcji bezpośrednich.

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.
- Ustalanie 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 giełdzie. Rozliczenia stanu rozrachunków z tytułu zmiany depozytu zabezpieczającego dokonywane są codziennie i zmiany ujmowane w rachunku wyniku z operacji są zgodne z wyciągami z rachunku zabezpieczającego.
- Należności z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych (w części poza wynagrodzeniem z tytułu udzielenia pożyczki) wycenia się według zasad dotyczących tych papierów wartościowych;
- Aktywa wyrażone w innej niż polska walucie – wyceniane są w danej walucie, a następnie wartości przeliczane są na polskie złote – według odpowiedniego kursu średniego, ogłaszanego przez NBP na Dzień Wyceny. W przypadku wyceny instrumentów o wartości wyrażonej w walucie, dla której NBP nie ogłasza codziennie kursów, wykorzystywany jest kurs tej waluty w relacji do **euro**.
- 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) Subfunduszu,
- bilans Subfunduszu, obejmujący wyliczenie wartości aktywów Subfunduszu oraz jego zobowiązań,
- wartość wyniku z operacji – składającego się z ujętych przychodów z lokat, poniesionych kosztów Subfunduszu, zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat i niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat,
- wartość Aktywów Netto Subfunduszu, stanowiąca różnicę między wartością jego aktywów i zobowiązań,
- liczba Jednostek Uczestnictwa (dla każdej kategorii oddzielnie),
  - wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa oraz wartość aktywów netto przypadającą na Jednostki Uczestnictwa (każdej kategorii).

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
Należności	**739**	**219**
Z tytułu zbytych lokat	381	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
Z tytułu dywidend	358	219
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	31.12.2020	31.12.2019
Zobowiązania	**10 205**	**3 467**
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	8 069	283
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	130	70
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	384	636
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	0	0
Pozostałe składniki zobowiązań	1 622	2 478
w tym:		
Zobowiązania z tytułu depozytów zabezpieczających	1	360
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	1 590	2 087

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		12 292		7 230
Santander Bank Polska S.A.		2 880		70
PLN	2 880	2 880	70	70
IPOPEMA SECURITIES SA		0		0
PLN	0	0	0	0
DOM MAKLERSKI MBANKU SA		0		139
EUR	0	0	30	128
PLN	0	0	11	11
Santander Biuro Maklerskie		2 436		2 213
EUR	68	315	23	97
PLN	2 073	2 073	2 067	2 067
USD	13	48	13	49
Bank Polska Kasa Opieki SA		4 994		4 448
CZK	6	1	542	91
EUR	201	928	9	40
GBP	20	101	0	1
NOK	349	154	0	0
PLN	3 795	3 795	4 293	4 293
USD	4	15	6	23
BNP PARIBAS		600		0
EUR	130	600	0	0
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.		90		360
PLN	90	90	360	360
SOCIETE GENERALE PARIS		1 292		0
EUR	280	1 292	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)*

	31.12.2020		31.12.2019	
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	49	8	216	36
EUR	508	2 286	1 407	6 047
GBP	4	21	0	1
HUF	29 426	370	38 017	504
NOK	733	304	0	0
PLN	5 391	5 391	2 309	2 309
RON	0	0	42	38
USD	312	1 210	311	1 217

Nota - 5 Ryzyka

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

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

Klasa ryzyka	Poziom obciążenia ryzykiem	Udział w aktywach Subfunduszu
a) ryzyko walutowe		
struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]		
waluty	3 454 tys. zł	0.5%
papiery udziałowe	123 656 tys. zł	18.3%
dłużne papiery wartościowe	71 768 tys. zł	10.6%
należności – w walutach	311 tys. zł	0.0%
zobowiązania w walutach	35 550 tys. zł	---
wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)	569 tys. EUR 885 tys. USD -2 484 tys. CZK 29 604 tys.. HUF 3 106 tys. NOK 341 tys. GBP	1.15%
b) ryzyko kredytowe		
obligacje Skarbu Państwa	114 523 tys. zł	16.9%
korporacyjne papiery wartościowe	123 518 tys. zł	18.2%
obligacje skarbowe zagraniczne	31 297 tys. zł	4.6%

c)	ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej		
	obligacje o zmiennej stopie procentowej	113 496 tys. zł	--
d)	ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej		
	instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	160 825 tys. zł	--
e)	ryzyko cen akcji		
	udziałowe papiery wartościowe	374 061 tys. zł	55.2%
f)	ryzyko modelu		
	składniki lokat (instrumenty dłużne, akcje nienotowane i instrumenty pochodne) wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanego kosztu nabycia lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny (DCF, metoda porównawcza bądź w przypadku opcji - BS)	101 025 tys. zł	14.9%

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).
- Ryzyko kredytowe w przypadku spółek w upadłości

  Subfundusz posiadał w portfelu lokat na dzień bilansowy instrumenty finansowe (obligacje spółek), w stosunku do których stwierdzono utratę wartości i dokonano zgodnie z polityką rachunkowości (zasady zaprezentowano w nocie 1) odpisów aktualizujących w ciężar niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat. Dotyczy to przede wszystkim inwestycji w obligacje emitowane przez spółki budowlane bądź z branży deweloperskiej. Przesłankami utraty wartości branymi pod uwagę w kalkulacji odpisów było przede wszystkim ogłoszenie przez odpowiedni sąd rejonowy upadłości danej spółki, a wartość odpisu z tytułu utraty wartości wynika z oceny zarządzającego, co do oszacowanej utraty wartości i oszacowania wartości odzyskiwalnej.
  Zarządzający portfelami funduszy inwestycyjnych Pekao aktywnie prowadzi rozmowy ze spółkami, uczestniczy w uzgodnieniach emitenta z obligatariuszami i podejmuje konieczne czynności prawne, mające na celu odzyskanie wierzytelności, w tym w szczególności – jeśli możliwe – zaspokojenie z zabezpieczenia spłaty wierzytelności (np. zastawu).
  Szczegółowe informacje finansowe dotyczące poszczególnych składników lokat (w tym – dla obligacji – w podziale na serie) oraz ich wyceny na dzień bilansowy i ceny ich nabycia przedstawiono w tabelach uzupełniających.
- Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat (dla potrzeb ustalenia ryzyka kredytowego emitenta papierów dłużnych, dla których Subfundusz ma ekspozycję stanowiącą ponad 5 % wartości Aktywów:

	Emitenci (1) z zaangażowaniem ponad 5% aktywów	
1.	Polski Skarb Panstwa	12.2%

3) Ryzyko walutowe

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

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

5) Ryzyko płynności, ryzyko braku możliwości zbycia według wartości godziwej.

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.

6) Ryzyko modelu

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

7) Ryzyko cen akcji

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

8) Inne typowe klasy ryzyka

- Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu. Ryzyko to dotyczy zagranicznych składników lokat.
- Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość. Ryzyko to związane jest z zagranicznymi składnikami lokat.

9) Informacje dot. zarządzania ryzykiem i 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 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 zamiany płatności odsetkowych (transakcje swap na stopę procentową *IRS: Interest Rate Swap*) ,
- kontrakty *FX forward* (kontrakty terminowej wymiany walut) ,
- giełdowe kontrakty terminowe *Futures*

Kontrakty FX FWD, IRS

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

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

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

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

Kontrakty terminowe *Futures*

Fundusz inwestował w kontrakty terminowe *Futures zagraniczne*. Transakcje były dokonywane w wystandaryzowane instrumenty pochodne stanowiące przedmiot obrotu na wskazanej giełdzie. Z inwestowaniem w takie instrumenty związane są podstawowe klasy ryzyka: ryzyko rynkowe, zmienności kursów, możliwość stosowania dźwigni finansowej oraz ryzyko walutowe. Kontrakty emitowane są w seriach.

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

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

strona 1 Tabela N-6 — 31.12.2020 --- 32 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 FWB01071 15.01.2021 (0)	-	Forward	IRH	-311	BNP PARIBAS	46 100 000	CZK	7 769 671	PLN	15.01.2021	46 100 000	CZK	7 769 671	PLN	15.01.2021	15.01.2021
2.	Forward Waluta CZK FWB01084 15.01.2021 (0)	-	Forward	IRH	-223	Bank Polska Kasa Opieki SA	40 567 000	CZK	6 887 785	PLN	15.01.2021	40 567 000	CZK	6 887 785	PLN	15.01.2021	15.01.2021
3.	Forward Waluta EUR FWB01096 21.01.2021 (0)	-	Forward	IRH	-152	Bank Polska Kasa Opieki SA	1 086 000	EUR	4 860 827	PLN	21.01.2021	1 086 000	EUR	4 860 827	PLN	21.01.2021	21.01.2021
4.	Forward Waluta EUR FWB01103 14.01.2021 (0)	-	Forward	IRH	-298	Santander Bank Polska S.A.	2 617 000	EUR	11 780 504	PLN	14.01.2021	2 617 000	EUR	11 780 504	PLN	14.01.2021	14.01.2021
5.	Forward Waluta EUR FWB01197 14.01.2021 (0)	-	Forward	IRH	-52	Bank Polska Kasa Opieki SA	400 000	EUR	1 794 472	PLN	14.01.2021	400 000	EUR	1 794 472	PLN	14.01.2021	14.01.2021
6.	Forward Waluta EUR FWB02078 23.02.2021 (0)	-	Forward	IRH	-1 242	Santander Bank Polska S.A.	8 858 000	EUR	39 672 590	PLN	23.02.2021	8 858 000	EUR	39 672 590	PLN	23.02.2021	23.02.2021
7.	Forward Waluta EUR FWB02139 23.02.2021 (0)	-	Forward	IRH	-206	Santander Bank Polska S.A.	1 152 000	EUR	5 114 880	PLN	23.02.2021	1 152 000	EUR	5 114 880	PLN	23.02.2021	23.02.2021
8.	Forward Waluta EUR FWB02161 23.02.2021 (0)	-	Forward	IRH	49	Bank Polska Kasa Opieki SA	1 281 144	PLN	288 000	EUR	23.02.2021	1 281 144	PLN	288 000	EUR	23.02.2021	23.02.2021
9.	Forward Waluta EUR FWB01331 21.01.2021 (0)	-	Forward	IRH	-2	Bank Polska Kasa Opieki SA	17 000	EUR	76 774	PLN	21.01.2021	17 000	EUR	76 774	PLN	21.01.2021	21.01.2021
10.	Forward Waluta EUR FWB02270 23.02.2021 (0)	-	Forward	IRH	-108	Bank Polska Kasa Opieki SA	1 032 000	EUR	4 659 245	PLN	23.02.2021	1 032 000	EUR	4 659 245	PLN	23.02.2021	23.02.2021
11.	Forward Waluta GBP FWB02048 19.02.2021 (0)	-	Forward	IRH	-62	Bank Polska Kasa Opieki SA	490 000	GBP	2 453 332	PLN	19.02.2021	490 000	GBP	2 453 332	PLN	19.02.2021	19.02.2021
12.	Forward Waluta GBP FWB02153 19.02.2021 (0)	-	Forward	IRH	-178	Bank Polska Kasa Opieki SA	601 000	GBP	2 906 685	PLN	19.02.2021	601 000	GBP	2 906 685	PLN	19.02.2021	19.02.2021
13.	Forward Waluta HUF FWB01262 19.01.2021 (0)	-	Forward	IRH	-110	Bank Polska Kasa Opieki SA	519 215 000	HUF	6 451 766	PLN	19.01.2021	519 215 000	HUF	6 451 766	PLN	19.01.2021	19.01.2021
14.	Forward Waluta NOK FWB02047 22.02.2021 (0)	-	Forward	IRH	-143	Bank Polska Kasa Opieki SA	6 440 000	NOK	2 689 666	PLN	22.02.2021	6 440 000	NOK	2 689 666	PLN	22.02.2021	22.02.2021
15.	Forward Waluta USD FWB01138 28.01.2021 (0)	-	Forward	IRH	10	Bank Polska Kasa Opieki SA	987 000	USD	3 719 460	PLN	28.01.2021	987 000	USD	3 719 460	PLN	28.01.2021	28.01.2021
16.	Forward Waluta USD FWB02207 23.02.2021 (0)	-	Forward	IRH	-1 966	Santander Bank Polska S.A.	14 300 000	USD	51 765 285	PLN	23.02.2021	14 300 000	USD	51 765 285	PLN	23.02.2021	23.02.2021
17.	Forward Waluta USD FWB02233 23.02.2021 (0)	-	Forward	IRH	-224	Santander Bank Polska S.A.	1 660 000	USD	6 013 018	PLN	23.02.2021	1 660 000	USD	6 013 018	PLN	23.02.2021	23.02.2021
18.	Forward Waluta USD FWB02269 23.02.2021 (0)	-	Forward	IRH	55	Bank Polska Kasa Opieki SA	2 755 572	PLN	748 000	USD	23.02.2021	2 755 572	PLN	748 000	USD	23.02.2021	23.02.2021
19.	Futures RXH1 10.03.2021 (DE000C5GTXB2)	Krótka	Futures	IRH	0	Eurex Exchange					10.03.2021					10.03.2021	10.03.2021
20.	Interest Rate Swap CC21037 08.03.2021 (0)	Krótka	CIRS	IRH	-4 155	BNP PARIBAS	899 462	EUR			08.03.2021	900 000	EUR			08.03.2021	08.03.2021
21.	Interest Rate Swap CC21125 03.12.2021 (0)	Krótka	CIRS	IRH	-20 759	SOCIETE GENERALE PARIS	4 488 176	EUR			03.12.2021	4 500 000	EUR			03.12.2021	03.12.2021
22.	Interest Rate Swap CC23071 06.07.2023 (0)	Krótka	CIRS	IRH	-4 955	The Goldman Sachs Group Inc.	1 060 000	EUR			06.07.2023	1 060 000	EUR			06.07.2023	06.07.2023
23.	Interest Rate Swap CC21037 08.03.2021 (0)	Długa	CIRS	IRH	3 768	BNP PARIBAS			3 768 867	PLN	08.03.2021			3 763 800	PLN	08.03.2021	08.03.2021
24.	Interest Rate Swap CC21125 03.12.2021 (0)	Długa	CIRS	IRH	19 165	SOCIETE GENERALE PARIS			19 189 494	PLN	03.12.2021			19 111 500	PLN	03.12.2021	03.12.2021
25.	Interest Rate Swap CC23071 06.07.2023 (0)	Długa	CIRS	IRH	4 558	The Goldman Sachs Group Inc.			4 589 749	PLN	06.07.2023			4 551 640	PLN	06.07.2023	06.07.2023
26.	Interest Rate Swap CI25126R 16.12.2025 (0)	-	IRS	IRH	-143	BNP PARIBAS	4 561 207	CZK	3 707 541	CZK	16.12.2025	82 500 000	CZK	82 500 000	CZK	16.12.2025	16.12.2025
27.	Interest Rate Swap CI23061R 07.06.2023 (0)	-	IRS	IRH	-47	SOCIETE GENERALE PARIS	10 228	EUR		EUR	07.06.2023	500 000	EUR	500 000	EUR	07.06.2023	07.06.2023
28.	Interest Rate Swap CI22051R 10.05.2022 (0)	-	IRS	IRH	-9	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (Emitent)	2 347	EUR	479	EUR	10.05.2022	300 000	EUR	300 000	EUR	10.05.2022	10.05.2022
29.	Interest Rate Swap IR21061R 01.06.2021 (0)	-	IRS	IRH	127	Santander Bank Polska (Emitent)	8 726	PLN	136 281	PLN	01.06.2021	7 000 000	PLN	7 000 000	PLN	01.06.2021	01.06.2021
30.	Interest Rate Swap IR221012R 03.10.2022 (0)	-	IRS	IRH	-11	ING BANK ŚLĄSKI SA (Emitent)	142 240	PLN	131 043	PLN	03.10.2022	33 000 000	PLN	33 000 000	PLN	03.10.2022	03.10.2022
31.	Interest Rate Swap IR25108R 16.10.2025 (0)	-	IRS	IRH	57	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	286 467	PLN	345 893	PLN	16.10.2025	12 000 000	PLN	12 000 000	PLN	16.10.2025	16.10.2025
32.	Interest Rate Swap CI220917R 26.09.2022 (0)	-	IRS	IRH	-204	SOCIETE GENERALE PARIS	57 879	USD	3 531	USD	26.09.2022	1 000 000	USD	1 000 000	USD	26.09.2022	26.09.2022

OPIS 'CEL otwarcia pozycji'
IRH — Ograniczenie ryzyka 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
c.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyka	Zaprezentowane w tabeli poniżej	Zaprezentowane w tabeli poniżej

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	15 683	PLN	Bez terminu	2.32%	DS0727	PL0000109427	14 000	15 683
1.	**- pozycja. | PODSUMOWANIE**					**2.32%**				**15 683**

W odniesieniu do 31.12.2019

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

31.12.2019

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

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

31.12.2020

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 i część pasywów Subfunduszu była denominowana w walutach obcych – zgodnie z poniższym zestawieniem walutowej struktury pozycji bilansu:

	31.12.2020		31.12.2019	
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		677 394		730 373
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		12 292		7 230
CZK	6	1	542	91
EUR	679	3 135	62	265
GBP	20	101	0	1
NOK	349	154	0	0
PLN	8 838	8 838	6 801	6 801
USD	17	63	19	72
2. Należności		739		219
EUR	42	193	25	105
NOK	146	64	0	0
PLN	428	428	86	86
USD	14	54	7	28
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		15 683		5 000
PLN	15 683	15 683	5 000	5 000
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		494 795		599 136
CZK	0	0	35 810	6 002
EUR	11 286	52 086	5 138	21 885
GBP	1 412	7 247	274	1 371
HUF	0	0	490 234	6 317
NOK	9 196	4 046	0	0
PLN	244 921	244 921	346 575	346 575
USD	16 037	60 277	4 637	17 613
- dłużne papiery wartościowe		126 218		199 373
CZK	85 098	14 918	0	0
EUR	3 507	16 184	542	2 309
HUF	548 820	6 936	0	0
PLN	84 131	84 131	193 014	193 014
USD	1 077	4 049	1 066	4 050
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		153 885		118 788
CZK	0	0	84	14
EUR	11	49	-5 505	-23 443
GBP	0	0	3	13
HUF	0	0	2 731	35
PLN	5 668	5 668	29 850	29 850
USD	18	65	70	268
- dłużne papiery wartościowe		148 103		112 051
EUR	6 433	29 681	7 437	31 667
PLN	118 422	118 422	80 384	80 384
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		10 205		3 467
CZK	3 868	677	0	0
EUR	6 930	31 986	1 114	4 749
GBP	47	240	0	0
HUF	8 693	110	808	10
NOK	325	143	0	0
PLN	-25 345	-25 345	-1 442	-1 442
USD	637	2 394	39	150

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
3.	forint (Węgry)	100 HUF	1,2638
4.	funt szterling	1 GBP	5,1327
5.	korona czeska	1 CZK	0,1753
6.	korona norweska	1 NOK	0,4400

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

	31.12.2020			
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	3 007	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	2 386	0	0	2 370
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	428	1 162	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	2 291
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	985	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	144	0	0	144
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	326	22	0	0
Instrumenty pochodne	0	277	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 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

Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

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

	31.12.2020		31.12.2019	
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	20 285	-3 947	26 688	9 342
Instrumenty pochodne	-29	0	2 166	0
Dłużne papiery wartościowe	8 117	3 096	7 928	-3 683
Kwity depozytowe	2 274	-678	779	1 242
Akcje	9 923	-6 365	15 815	11 783
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-9 887	3 451	-694	-2 174
Akcje	0	-235	0	117
Kwity depozytowe	-12 057	12 058	0	0
Instrumenty pochodne	1 633	-8 505	-1 061	866
Dłużne papiery wartościowe	537	133	367	-3 157
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0
Suma:	**10 398**	**-496**	**25 994**	**7 168**

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

Kat. JU	Maksymalna stawka (określona w Statucie)	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy	Data, od kiedy stawka obowiązuje
A, E, I	2,30 %	2,30 %	31.12.2020
F	2.20 %	2.20 %	31.12.2020

- Od 1.01.2020 – zgodnie z przepisami odpowiednio wprowadzonymi do Statutu Funduszu – stawka maksymalna wynagrodzenia za zarządzanie została obniżona do **3.0 %** *pa*., a od 1.01.2021 (po dacie bilansowej) – zgodnie z przepisami odpowiednio wprowadzonymi do Statutu Funduszu – stawka maksymalna wynagrodzenia za zarządzanie obniżona do **2.5 %** *pa*.
- Od 1.01.2020 uległy zmianie mające zastosowanie (zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa) stawki wynagrodzenia za zarządzanie:- (z 3.50 % na 31.12.2019) na 2.90 % - JU kat. A oraz (z 3.00%) na 2.90% - JU kat. E Stawki obowiązywały do 30.12.2020.
- 31.12.2020 weszła w życie zmiana stawek maksymalnych (określonych w Statucie) wynagrodzenia stałego za zarządzanie JU A, E – z 3.0% na 2.30 %, JU kat. I: z 2.5 % na 2.3 %) oraz została wprowadzona nowa kategoria JU (F).
- Stawki - w granicach poziomu maksymalnego określonego w Statucie – są zmieniane w drodze uchwały Zarządu Towarzystwa.
- Wynagrodzenie za zarządzanie (stałe) wyliczane jest w każdym dniu, proporcjonalnie do wartości aktywów netto na poprzedni dzień wyceny – według obowiązującej stawki.
- Zgodnie ze Statutem wynagrodzenie zmienne nie jest naliczane ani pobierane.
- Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.

	rok 2020	rok 2019
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	18 310	26 253

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

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

(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;

(v) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), związane z działalnością inwestycyjną – na zasadach określonych w Statucie.

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

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

31.12.2020 weszła w życie zmiana w Statucie, zgodnie z którą w Subfunduszu rozszerzono katalog kosztów, które mogą być pokrywane z aktywów subfunduszu (w tym m.in. wynagrodzenie depozytariusza, wynagrodzenie audytora i wynagrodzenie za prowadzenie rejestru uczestników). Dla poszczególnych rodzajów koszów wprowadzone zostały także limity (w przypadku, gdy opłaty, wynagrodzenia odpowiednio przekroczyłyby taki limit – nadwyżkę pokryje Towarzystwo. Po wejściu w życie tych zmian – Towarzystwo wzięło na siebie pokrywanie tych nowych pozycji kosztowych.

W roku 2021 (po dacie bilansowej) część tych kosztów będzie ponoszona w ciężar aktywów subfunduszu.

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

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	667 189 tys. zł	726 906 tys. zł	800 185 tys. zł	979 831 tys. zł
Wartość JU kat. A [zł]	120.69	118.95	114.90	126.28
Wartość JU kat. E [zł]	143.54	141.46	135.96	147.94
Wartość JU kat. I [zł]	150.88	148.10	141.64	153.35

Informacje dodatkowe

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

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

B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

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

C Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

Ponadto:

a. nie dokonywano korekt wycen Jednostek Uczestnictwa;

b. Jednostki Uczestnictwa były zbywane i odkupywane bez ograniczeń;

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

D Inne informacje

Nazwa Subfunduszu, Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu i ich zbywanie, zarządzający

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

Rodzaj funduszu: Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami.

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

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

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

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

Jednostki uczestnictwa tych kategorii mogą różnić się między sobą:

(i) stawkami określającymi wynagrodzenie za zarządzanie,

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

(iii) progiem minimalnym wartości inwestycji,

(iv) wskazaniem prowadzących dystrybucję (siecią dystrybucji).

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

Zarządzanie portfelem lokat Subfunduszu odbywa się w Towarzystwie.

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 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), bieżące oraz wcześniejsze sprawozdania finansowe, a także (od 2021) dodatkowe *informacje okresowe*, w tym skład portfela.

Nazwa	Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty - Pekao Zrównoważony		
Nazwa w j. angielskim	Pekao Balanced (*subfund of: Pekao Open-End Investment Fund)*		
Rozpoczęcie wycen	30.07.1992	Wartość początkowa	10,00 zł
Oznaczenia	ISIN JU	IZFiA	Nr krajowy (KNF)
w systemach	PLPPTFI00063	PIO001	PLFIO000109
Podstawowe dane na 31 grudnia 2020			
Wartość aktywów netto	667 189 tys. zł	Wartość JU kat. A	120.69 zł

Warszawa, dnia 26.03.2021 roku.