



Pekao TFI

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

**Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych
Spółka Akcyjna**

02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15

przedstawia

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE*

PEKAO STABILNEGO WZROSTU

subfunduszu w PEKAO FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM

ZA OKRES ROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2020 ROKU

Sprawozdanie jednostkowe
31.12.2020

* Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do połączonego sprawozdania funduszu Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Warszawa, dnia 26.03.2021 roku.

Oświadczenie Zarządu Pekao TFI S.A.

Zarząd Pekao TFI S.A., zgodnie z wymogami art. 52 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (t.j. Dz.U. z 2021. poz. 217) przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu

Pekao Stabilnego Wzrostu (wydzielonego w Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty)

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2020 o wartości 251 161 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 31 grudnia 2020 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie 254 353 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2020 do 31 grudnia 2020 wykazujący wynik z operacji w kwocie 12 872 tys. zł;
4. zestawienie zmian w aktywach netto subfunduszu;
5. (i) noty objaśniające;
(ii) informację dodatkową.

Zgodnie z przepisami (Ustawa o rachunkowości oraz Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych [Dz.U. nr 249, poz. 1859], ze zm.), Zarząd Pekao Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych zapewnił sporządzenie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu za okres roczny (od 1 stycznia 2020) kończący się 31 grudnia 2020, przedstawiającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień bilansowy oraz jego wyniku z operacji.

Zarząd Pekao Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. potwierdza przestrzeganie przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania przepisów Ustawy o rachunkowości, wspomnianego wyżej Rozporządzenia oraz przepisów wykonawczych do Ustawy o rachunkowości.

Zarząd Pekao TFI SA:

Jacek Janiuk

Prezes Zarządu

Jacek Babiński

Wiceprezes Zarządu

**Osoba, której powierzono pro-
wadzenie ksiąg rachunkowych**

Zbigniew Czumaj

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

Pekao Towarzystwo
Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

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

Spis treści

Zestawienie lokat

Bilans

Rachunek wyniku z operacji

Zestawienie zmian w aktywach netto

Noty objaśniające

Nota - 1 Polityka rachunkowości Funduszu

Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

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

Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

Wartości szacunkowe

Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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



PEKAO FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Subfundusz PEKAO STABILNEGO WZROSTU
 Sprawozdanie Jednostkowe za okres roczny kończący się 31 grudnia 2020 roku

Zestawienie lokat

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

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2020			31.12.2019		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	71 554	83 987	32.45%	83 450	93 047	33.49%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa do akcji	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa poboru	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Kwity depozytowe	0	0	0.00%	1 155	1 364	0.49%
Listy zastawne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Dłużne papiery wartościowe	177 769	169 722	65.49%	181 254	170 654	61.43%
Instrumenty pochodne	0	-2 548	-0.97%	0	324	0.12%
Udziały w spółkach z o. o.	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Jednostki uczestnictwa	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Tytuły uczestnictwa zagraniczne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Wierzytelności	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Weksle	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Depozyty	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Waluty	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Nieruchomości	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Statki morskie	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Inne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Suma:	249 323	251 161	96.97%	265 859	265 389	95.53%

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					9 792	10 254	3.97%
General Motors Co. US37045V1008	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	16 662	Stany Zjednoczone	2 549	2 608	1.01%
Amazon.com, Inc. US0231351067	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ Global Market	219	Stany Zjednoczone	2 549	2 681	1.04%
Valero Energy Corporation US91913Y1001	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	3 637	Stany Zjednoczone	805	773	0.30%
Saleforce.com inc. US79466L3024	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	538	Stany Zjednoczone	526	450	0.17%
The Mosaic Company US61945C1036	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	14 248	Stany Zjednoczone	945	1 232	0.48%
Türkiye İse ve Cam Fabrikaları AS TRASISEW91Q3	Aktywny rynek nieregulowany	TR - Istanbul Stock Exchange	0.057	Turcja	0	0	0.00%
Arrow Electronics Inc. US0427351004	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	1 560	Stany Zjednoczone	502	570	0.22%
Lowe's Companies Inc. US5486611073	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	1 527	Stany Zjednoczone	896	921	0.36%
M.D.C. Holdings Inc. US5526761086	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	5 578	Stany Zjednoczone	1 020	1 019	0.39%
Aktywny rynek regulowany					60 611	72 567	28.03%
AB SA PLAB00000019	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	9 031	Polska	318	288	0.11%
AMBRA SA PLAMBRA00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	60 628	Polska	356	1 164	0.45%
Santander Bank Polska (Emitent) PLBZ000000044	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	9 521	Polska	2 403	1 768	0.68%
CCC S.A. PLCCC0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	31 485	Polska	2 178	2 756	1.06%
CIECH SA PLCIECH00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	35 106	Polska	1 744	1 130	0.44%
EUROCASH SA PLEURCH00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	38 306	Polska	614	538	0.21%
GRUPAKĘTY SA PLKETY000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 000	Polska	557	983	0.38%
KGHPOLSKA MIEDŹ SA PLKGHM000017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	12 378	Polska	781	2 265	0.87%
GRUPALOTOS SA PLLOTOS00025	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	27 002	Polska	1 612	1 119	0.43%
LPP SA PLPPP0000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	184	Polska	1 145	1 524	0.59%
BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (Emitent) PLPEKA000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	22 816	Polska	880	1 394	0.54%
POLENERGIA SA PLPLSEP00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	34 749	Polska	1 017	1 883	0.73%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN SA PLPKNO000018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	54 360	Polska	2 801	3 138	1.21%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SA (Emitent) PLPKO0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	74 174	Polska	1 431	2 130	0.82%
ORANGE POLSKA SA PLTLKPL00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	258 165	Polska	1 433	1 701	0.66%
UNIBEP SA PLUNBEP000015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	16 781	Polska	65	139	0.05%
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE SA PLASSEE00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	65 514	Polska	545	2 817	1.09%
FERRO SA PLFERRO00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	69 224	Polska	828	1 731	0.67%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SA PLPGER000010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	285 543	Polska	1 271	1 856	0.72%
POZBUD T&R SA PLPZBDT00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	20 678	Polska	109	47	0.02%
RAINBOW TOURS SA PLRNBWT00031	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	22 901	Polska	177	541	0.21%
COMARCH SA PLCOMAR00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	7 371	Polska	1 420	1 434	0.55%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ SA PLPZU0000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	196 871	Polska	5 567	6 371	2.46%

PEKAO FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Subfundusz PEKAO STABILNEGO WZROSTU
 Sprawozdanie Jednostkowe za okres roczny kończący się 31 grudnia 2020 roku

DOM DEVELOPMENT SA PLDMOVL00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	7 154	Polska	356	816	0.32%
AMICA SA PLAMICA00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	4 698	Polska	623	690	0.27%
KRUK SA PLKRK0000010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	5 586	Polska	910	793	0.31%
JASTRZEBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA SA PLJSW0000015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	33 836	Polska	505	878	0.34%
ELEKTROTIM SA PLELEKT00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	13 663	Polska	104	83	0.03%
INTER CARS SA PLINTCS00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 582	Polska	564	609	0.24%
ALIOR BANK SA PLALIOR00045	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	36 276	Polska	1 911	616	0.24%
WAWEL SA PLWAWEL00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	255	Polska	253	149	0.06%
ERBUD SA PLERBUD00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	15 838	Polska	438	437	0.17%
LC CORP SA PLLCCRP00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	170 158	Polska	342	335	0.13%
mBank SA (Emitent) PLBRE0000012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	3 737	Polska	1 331	670	0.26%
SANOK RUBBER COMPANY SA PLSTLSK00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	39 347	Polska	2 052	769	0.30%
Volkswagen AG DE000766039	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	2 192	Niemcy	1 560	1 542	0.60%
TORPOL SA PLTORPL00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	54 610	Polska	437	705	0.27%
ALUMETAL SA PLALMTL00023	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	14 446	Polska	805	679	0.26%
OPTTEAM SA PLOPTEM00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	9 302	Polska	121	141	0.05%
Dino Polska SA PLDINPL00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	6 897	Polska	752	1 996	0.77%
11 BIT Studios PL11BTS00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	4 500	Polska	1 941	2 133	0.82%
Ubisoft Entertainment SA FR0000054470	Aktywny rynek regulowany	FR - Euronext Paris	6 545	Francja	2 320	2 381	0.92%
CAPGEMINI SE FR0000125338	Aktywny rynek regulowany	FR - Euronext Paris	1 895	Francja	735	1 109	0.43%
AMREST HOLDINGS SE ES0105375002	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	20 852	Polska	862	578	0.22%
COVESTRO AG DE0006062144	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	16 918	Niemcy	3 659	3 941	1.52%
Sanofi FR0000120578	Aktywny rynek regulowany	FR - Euronext Paris	6 801	Francja	2 376	2 470	0.95%
Ten Square Games Spółka Akcyjna PLTSQGM00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 279	Polska	295	705	0.27%
Persimmon PLC GB0006825383	Aktywny rynek regulowany	UK - London Stock Exchange	17 625	Wielka Brytania	2 208	2 503	0.97%
SMURFIT Kappa Group PLC IE00B1RR8406	Aktywny rynek regulowany	IE - The Irish Stock Exchange	4 750	Irlandia	751	834	0.32%
Verallia France FR0013447729	Aktywny rynek regulowany	FR - Euronext Paris	11 736	Francja	1 262	1 573	0.61%
ALLEGRO LU2237380790	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	43 862	Luksemburg	1 886	3 715	1.43%
Nienotowane na aktywnym rynku					1 151	1 166	0.45%
SPRINTAIR SA	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	28 990	Polska	1 151	1 166	0.45%
Suma:					71 554	83 987	32.45%



PEKAO FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Subfundusz PEKAO STABILNEGO WZROSTU
 Sprawozdanie Jednostkowe za okres roczny kończący się 31 grudnia 2020 roku

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									30 818	18 102	6.98%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									30 818	18 102	6.98%
Nienotowane na aktywnym rynku									30 818	18 102	6.98%
ALTERCO SA Seria F	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ALTERCO SA	Polska	19.04.2013	11.95 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	0	0.00%
GANT DEVELOPMENT SPÓŁKA AKCYJNA Seria AX PLGANT000246	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GANT DEVELOPMENT SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	31.10.2013	9.96 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	0	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.	505	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.	525	525	526	0.20%
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.	90	900	0	0.00%
KRUK SA Seria A1 PLKRK0000374	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	KRUK SA	Polska	15.11.2021	3.22 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 005	0.39%
ROBYG SA Seria S PLROBYG000230	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ROBYG SA	Polska	23.07.2021	3.18 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 006	1 015	0.39%
PBG SA Seria G PLPBG0000185	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG SA	Polska	30.06.2021	0.00 (Zerowy kupon)	100.	5192	2 223	96	0.04%
PBG SA Seria H PLPBG0000193	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG SA	Polska	30.06.2021	0.00 (Zerowy kupon)	100.	3929	1 564	73	0.03%
PBG SA Seria I PLPBG0000201	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG SA	Polska	30.06.2021	0.00 (Zerowy kupon)	100.	19792	7 334	367	0.14%
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.	800	800	804	0.31%
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.	700	700	702	0.27%
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.	500	500	501	0.19%
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.	500	2 095	2 335	0.90%
UNIBEP SA Seria E PLUNBEP00080	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	UNIBEP SA	Polska	07.06.2021	3.75 (Zmienny kupon)	100.	6000	600	602	0.23%
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.	600	600	613	0.24%
ATAL S.A. Seria AU PLATAL000145	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ATAL S.A.	Polska	30.09.2021	2.16 (Zmienny kupon)	1 000.	450	450	452	0.17%
ENEAS Seria EV122015	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ENEAS	Polska	15.06.2021	1.20 (Zmienny kupon)	1 000 000.	9	9 021	9 011	3.48%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									146 951	151 620	58.51%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									146 951	151 620	58.51%
Aktywny rynek nieregulowany									83 498	86 994	33.58%

PEKAO FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Subfundusz PEKAO STABILNEGO WZROSTU
Sprawozdanie Jednostkowe za okres roczny kończący się 31 grudnia 2020 roku

IZ0823 PL0000105359	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25.08.2023	2.75 (Stały kupon)	1 259.16	1000	1 381	1 458	0.56%
DS1023 PL0000107264	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25.10.2023	4.00 (Stały kupon)	1 000.	6750	7 570	7 532	2.91%
DS0725 PL0000108197	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25.07.2025	3.25 (Stały kupon)	1 000.	500	531	571	0.22%
DS0726 PL0000108866	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25.07.2026	2.50 (Stały kupon)	1 000.	6000	6 176	6 690	2.58%
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	0.94%
DS0727 PL0000109427	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25.07.2027	2.50 (Stały kupon)	1 000.	20150	20 987	22 604	8.73%
ALIOR BANK SA Seria K PLALIOR00219	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Gielda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	ALIOR BANK SA	Polska	20.10.2025	2.95 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 021	0.39%
WS0428 PL0000107611	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25.04.2028	2.75 (Stały kupon)	1 000.	1600	1 679	1 840	0.71%
DS1029 PL0000111498	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25.10.2029	2.75 (Stały kupon)	1 000.	5750	6 471	6 578	2.54%
PS1024 PL0000111720	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25.10.2024	2.25 (Stały kupon)	1 000.	6500	6 985	7 007	2.71%
Ministry of Finance - Hungary HU0000403696	Aktywny rynek nieregulowany	BGN - Bloomberg Generic Price	Ministry of Finance - Hungary	Węgry	21.08.2030	3.00 (Stały kupon)	10 000.	30000	4 019	4 162	1.61%
OK0722 PL0000112165	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25.07.2022	0.00 (Zerowy kupon)	1 000.	500	479	500	0.19%
DS1030 PL0000112736	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25.10.2030	1.25 (Stały kupon)	1 000.	7000	7 043	7 027	2.71%
Ministry of Finance - Romania XS2178857954	Aktywny rynek nieregulowany	BGN - Bloomberg Generic Price	Ministry of Finance - Romania	Rumunia	27.05.2030	3.62 (Stały kupon)	1 000.	250	1 312	1 405	0.54%
CAN-PACK SA XS2247616514	Aktywny rynek nieregulowany	BGN - Bloomberg Generic Price	CAN-PACK SA	Polska	02.11.2027	2.38 (Stały kupon)	1 000.	200	912	959	0.37%
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.	5700	8 867	9 046	3.49%
DEKPOL SA Seria I PLDEKPL00099	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Gielda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	DEKPOL SA	Polska	30.10.2023	5.15 (Zmienny kupon)	1 000.	252	252	255	0.10%
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.	600	2 661	2 754	1.06%
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.	400	1 795	1 910	0.74%
Ministry of Finance - Romania XS2258400162	Aktywny rynek nieregulowany	BGN - Bloomberg Generic Price	Ministry of Finance - Romania	Rumunia	03.12.2040	2.63 (Stały kupon)	1 000.	250	1 113	1 236	0.48%
Nienotowane na aktywnym rynku									63 453	64 626	24.93%
WS0437 PL0000104857	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Polski Skarb Państwa	Polska	25.04.2037	5.00 (Stały kupon)	1 000.	90	77	125	0.05%
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.	40	4 000	4 083	1.58%
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.	1900	8 528	8 785	3.39%
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.	1500	412	414	0.16%
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.	9	4 493	4 561	1.76%
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.	4250	4 250	4 304	1.66%
ROBYG SA Seria PA PLROBYG00255	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ROBYG SA	Polska	29.03.2023	2.96 (Zmienny kupon)	1 000.	1537	1 530	1 544	0.60%
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	0.20%
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.	500	500	503	0.19%
KRUK SA Seria AE1 PLKRK0000507	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	KRUK SA	Polska	10.05.2022	3.59 (Zmienny kupon)	1 000.	478	2 049	2 254	0.87%

PEKAO FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Subfundusz PEKAO STABILNEGO WZROSTU
 Sprawozdanie Jednostkowe za okres roczny kończący się 31 grudnia 2020 roku

GLOBE TRADE CENTRE SA Seria PLGTC040222 PLGTC0000292	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE SA	Polska	18.04.2022	3.90 (Stały kupon)	1 000.	100	428	465	0.18%
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.	1900	1 900	1 854	0.72%
MARVIPOL SA Seria Y PLMVRVD00037	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MARVIPOL SA	Polska	12.12.2022	4.50 (Zmienny kupon)	10 000.	100	990	997	0.38%
FAMUR SA Seria B PLFAMUR00053	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	FAMUR SA	Polska	27.06.2024	2.85 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 000	0.39%
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.	500	500	500	0.19%
KRUK SA Seria AH1 PLKRK0000564	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	KRUK SA	Polska	28.06.2025	4.21 (Zmienny kupon)	1 000.	400	400	398	0.15%
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.	2	200	202	0.08%
UNIBEP SA Seria F PLUNBEP00098	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	UNIBEP SA	Polska	15.02.2022	3.77 (Zmienny kupon)	100.	4000	399	405	0.16%
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.	500	500	503	0.19%
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.	800	800	801	0.31%
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	0.19%
Gmina Ośno Lubuskie Seria A19 PLO259500018	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Ośno Lubuskie	Polska	22.11.2032	2.85 (Zmienny kupon)	1 000.	600	607	608	0.23%
ROBYG SA Seria PC PLO151700013	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ROBYG SA	Polska	04.12.2024	3.20 (Zmienny kupon)	100 000.	8	800	802	0.31%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (Emitent) PLO000500278	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (Emitent)	Polska	05.06.2030	2.13 (Stały kupon)	1 000.	18500	18 573	18 928	7.31%
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.	449	449	453	0.17%
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.	500	500	504	0.19%
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.	500	500	501	0.19%
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.	500	500	504	0.19%
ECHO INVESTMENT SA Seria 1E/2020 PLECHPS000316	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ECHO INVESTMENT SA	Polska	23.10.2024	4.50 (Stały kupon)	1 000.	400	1 831	1 862	0.72%
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 odpowiedzialnością	Polska	08.12.2023	5.25 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 003	0.39%
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.	200	200	202	0.08%
Gmina Miejska Legionowo Seria F20 PLO310600062	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Legionowo	Polska	20.11.2026	1.31 (Zmienny kupon)	1 000.	1219	1 226	1 227	0.47%
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	0.19%
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.	357	357	368	0.14%
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.	300	300	303	0.12%
EUROCASH SA Seria B PLEURCH00037	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	EUROCASH SA	Polska	23.12.2025	2.50 (Zmienny kupon)	1 000.	800	800	800	0.31%
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	0.33%
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.	500	500	500	0.19%
Suma:									177 769	169 722	65.49%

PEKAO FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Subfundusz PEKAO STABILNEGO WZROSTU
 Sprawozdanie Jednostkowe za okres roczny kończący się 31 grudnia 2020 roku

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Futures RXH1 10.03.2021 DE000C5GTXB2	Aktywny rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	Eur Bund Futures/Eur Bund Futures	12	0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	0	0.00%
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	-2 548	-0.97%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	-2 548	-0.97%
Forward Waluta CZK FWB01069 15.01.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	CZK	1	0	-187	-0.07%
Forward Waluta CZK FWB01082 15.01.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	CZK	1	0	-144	-0.06%
Forward Waluta EUR FWB01093 21.01.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	EUR	1	0	-85	-0.03%
Forward Waluta EUR FWB01099 14.01.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR	1	0	-189	-0.07%
Forward Waluta EUR FWB01194 14.01.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	EUR	1	0	-32	-0.01%
Forward Waluta EUR FWB01320 21.01.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR	1	0	-50	-0.02%
Forward Waluta EUR FWB01329 21.01.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	EUR	1	0	-40	-0.02%
Forward Waluta EUR FWB02068 23.02.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR	1	0	-268	-0.10%
Forward Waluta EUR FWB02129 23.02.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR	1	0	-128	-0.05%
Forward Waluta EUR FWB02268 23.02.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	EUR	1	0	-35	-0.01%
Forward Waluta EUR FWB02275 23.02.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	EUR	1	0	17	0.01%
Forward Waluta GBP FWB02021 19.02.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	GBP	1	0	-26	-0.01%
Forward Waluta GBP FWB02143 19.02.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	GBP	1	0	-36	-0.01%
Forward Waluta HUF FWB01260 19.01.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	HUF	1	0	-65	-0.03%
Forward Waluta USD FWB02196 23.02.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD	1	0	-310	-0.12%
Forward Waluta USD FWB02222 23.02.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD	1	0	-48	-0.02%
Interest Rate Swap CC21039 08.03.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EURIBOR STOPA STAŁA - ZMIENNA/WIBOR STOPA STAŁA - ZMIENNA	1	2 091	2 093	0.81%
Interest Rate Swap CC21039 08.03.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała EURIBOR	1	-2 091	-2 308	-0.89%
Interest Rate Swap CC21121 03.12.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EURIBOR STOPA STAŁA - ZMIENNA/WIBOR STOPA STAŁA - ZMIENNA	1	8 069	8 092	3.12%
Interest Rate Swap CC21121 03.12.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EURIBOR STOPA STAŁA - ZMIENNA/WIBOR STOPA STAŁA - ZMIENNA	1	-8 069	-8 765	-3.38%
Interest Rate Swap CC23072 06.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	The Goldman Sachs Group Inc.	Stany Zjednoczone	Stopa stała EURIBOR	1	-2 160	-2 351	-0.91%
Interest Rate Swap CC23072 06.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	The Goldman Sachs Group Inc.	Stany Zjednoczone	Stopa zmienna WIBOR	1	2 160	2 163	0.84%
Interest Rate Swap CI22053R 10.05.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (Emitent)	Polska	Stopa stała EURIBOR/Stopa zmienna EURIBOR	1	0	-6	0.00%
Interest Rate Swap CI25127R 16.12.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	PRIBOR STOPA STAŁA/ZMIENNA	1	0	-67	-0.03%
Interest Rate Swap IR21062R 01.06.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska (Emitent)	Polska	Stopa stała WIBOR	1	0	91	0.04%
Interest Rate Swap IR21121R 27.12.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank SA (Emitent)	Polska	Stopa stała WIBOR	1	0	107	0.04%
Interest Rate Swap IR221013R 03.10.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING BANK SŁĄSKI SA (Emitent)	Polska	Stopa stała WIBOR/Stopa zmienna WIBOR	1	0	-7	0.00%
Interest Rate Swap IR25109R 16.10.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	Wielka Brytania	Stopa stała WIBOR/Stopa zmienna WIBOR	1	0	36	0.01%
Suma:							0	-2 548	-0.97%

PEKAO FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Subfundusz PEKAO STABILNEGO WZROSTU
 Sprawozdanie Jednostkowe za okres roczny kończący się 31 grudnia 2020 roku

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			18 573	18 928	7.31%
Dłużne papiery wartościowe		18 500	18 573	18 928	7.31%
Suma:			18 573	18 928	7.31%

*) Papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa Rzeczypospolitej 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	9 701	3.75%
Grupa Kapitałowa mBank S.A.	4 860	1.88%
Grupa PBG w upadłości układowej	536	0.21%
Grupa PZU S.A.	13 254	5.12%
Suma:	28 351	10.96%

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	501	0.19%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (Emitent) PL0000500278	2 558	0.99%
BANK MILLENNIUM SA (Emitent) Seria R PLBIG0000453	507	0.20%
BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (Emitent) Seria A PLPEKAO00289	4 304	1.66%
DS0726 PL0000108866	3 345	1.29%
DS0727 PL0000109427	5 048	1.95%
ECHO INVESTMENT SA Seria 1E/2020 PLECHPS00316	1 862	0.72%
Forward Waluta CZK FWB01082 15.01.2021	-144	-0.06%
Forward Waluta EUR FWB01093 21.01.2021	-85	-0.03%
Forward Waluta EUR FWB01194 14.01.2021	-32	-0.01%
Forward Waluta EUR FWB01329 21.01.2021	-40	-0.02%
Forward Waluta EUR FWB02268 23.02.2021	-35	-0.01%
Forward Waluta EUR FWB02275 23.02.2021	17	0.01%
Forward Waluta GBP FWB02021 19.02.2021	-26	-0.01%
Forward Waluta GBP FWB02143 19.02.2021	-36	-0.01%
Forward Waluta HUF FWB01260 19.01.2021	-65	-0.03%
Interest Rate Swap CI22053R 10.05.2022	2	0.00%
LC CORP SA Seria LCC011280222 PLLCCRP00132	506	0.20%
MARVIPOL SA Seria Y PLMRVDV00037	997	0.38%
ORLEN CAPITAL AB XS1429673327	2 439	0.94%
PS1024 PL0000111720	2 156	0.83%
ROBYG SA Seria PA PLROBYG00255	1 005	0.39%
Suma:	24 784	9.57%

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	259 009	277 845
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 159	3 315
2. Należności	1 890	72
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	9 000
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	169 815	199 790
- dłużne papiery wartościowe	86 994	106 595
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	84 145	65 668
- dłużne papiery wartościowe	82 728	64 059
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	4 656	1 020
III. Aktywa netto (I - II)	254 353	276 825
IV. Kapitał funduszu	-197 937	-162 593
1. Kapitał wpłacony	5 985 105	5 980 792
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-6 183 042	-6 143 385
V. Dochody zatrzymane	448 119	437 413
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	164 960	164 977
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	283 159	272 436
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	4 171	2 005
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	254 353	276 825
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	1 211 261.401	1 391 079.669
Kategoria A	1 207 974.220	1 374 762.376
Kategoria E	0.000	0.000
Kategoria I	3 287.181	16 317.293
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	209.99	199.00
Kategoria A	209.90	198.64
Kategoria E	209.90	198.64
Kategoria I	242.16	229.22

Rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie roczne - za Okres od utworzenia: 1.01.2020 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	6 493	9 561
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 150	2 481
Przychody odsetkowe	4 591	6 724
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	752	0
Pozostałe	0	356
II. Koszty funduszu	6 510	9 940
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	6 360	9 474
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	39	34
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2	2
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
Usługi prawne	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
Koszty odsetkowe	67	182
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	209
Pozostałe	42	39
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	6 510	9 940
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-17	-379
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	12 889	9 633
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	10 723	8 128
- z tytułu różnic kursowych	589	327
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 166	1 505
- z tytułu różnic kursowych	-233	112
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	12 872	9 254
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	10.99	6.38
Kategoria A	11.26	6.15
Kategoria I	12.94	8.69
Kategoria E	11.26	6.15

*) 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 od utworzenia: 1.01.2020 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	276 825	299 291
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	12 872	9 254
a) przychody z lokat netto	-17	-379
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	10 723	8 128
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 166	1 505
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	12 872	9 254
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	-35 344	-31 720
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	4 313	15 523
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-39 657	-47 243
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-22 472	-22 466
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	254 353	276 825
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	254 433	291 916
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	-324 168.619	63 254.630
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-157 380.463	235 117.411
Saldo zmian	-166 788.156	-171 862.781
Kategoria I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0.000	14 447.450
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	13 030.112	5 290.000
Saldo zmian	-13 030.112	9 157.450
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	31 902 157.641	32 226 326.260
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	30 694 183.421	30 851 563.884
Saldo zmian	1 207 974.220	1 374 762.376
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 207 974.220	1 374 762.376
Kategoria I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	531 908.410	531 908.410
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	528 621.229	515 591.117
Saldo zmian	3 287.181	16 317.293
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	3 287.181	16 317.293

PEKAO FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Subfundusz PEKAO STABILNEGO WZROSTU
 Sprawozdanie Jednostkowe za okres roczny kończący się 31 grudnia 2020 roku

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A		198.64		192.49
Kategoria I		229.22		220.53
Kategoria E		198.64		192.49
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A		209.90		198.64
Kategoria I		242.16		229.22
Kategoria E		209.90		198.64
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A		5.67%		3.19%
Kategoria E		5.67%		3.19%
Kategoria I		5.65%		3.94%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	174.33	16.03.2020	191.73	03.01.2019
Kategoria E	174.33	16.03.2020	191.73	03.01.2019
Kategoria I	201.17	16.03.2020	219.68	03.01.2019
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	210.30	29.12.2020	200.77	24.07.2019
Kategoria E	210.30	29.12.2020	200.77	24.07.2019
Kategoria I	242.62	29.12.2020	230.91	24.07.2019
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	209.98	30.12.2020	198.65	30.12.2019
Kategoria E	209.98	30.12.2020	198.65	30.12.2019
Kategoria I	242.25	30.12.2020	229.23	30.12.2019
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		2.56%		3.41%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		2.50%		3.25%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Opłaty dla depozytariusza		0.02%		0.01%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		-		-
Usługi w zakresie rachunkowości		-		-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		-		-

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

Noty objaśniające

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

Nota - 1	Polityka rachunkowości Funduszu.....	1
Nota - 2	Należności Subfunduszu	5
Nota - 3	Zobowiązania Subfunduszu.....	5
Nota - 4	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6
Nota - 5	Ryzyka	6
Nota - 6	Instrumenty pochodne	9
Nota - 7	Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu ...	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	16

Nota - 1 Polityka rachunkowości Funduszu

Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

Rachunkowość Funduszu prowadzona była w okresie sprawozdawczym zgodnie z przepisami *Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości* (t.j. Dz.U. z 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 zwany *Rozporządzeniem o rachunkowości funduszy*).

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

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

Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone:

- w języku polskim i w walucie polskiej (kwoty w tysiącach złotych, z wyjątkiem wykazywania wartości na jednostkę uczestnictwa – wówczas z dokładnością do 0,01 zł);
- według stanu Ksiąg 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 mierzone 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) ujmują 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 brany pod uwagę są obroty danym papierem wartościowym w okresie miesięcznym. Dla instrumentów dłużnych dodatkowym kryterium jest skala obrotów danym instrumentem – odniesiona do wielkości zaangażowania.
 - W przypadku, gdy notowania papierów wartościowych na aktywnym rynku cechuje brak stałej możliwości pozyskiwania kursu zamknięcia (lub analogicznego), a jest możliwość skorzystania z danych od wyspecjalizowanego podmiotu zajmującego się dostarczaniem wycen takich papierów wartościowych, do wyceny w wartości godziwej wykorzystuje się tak pozyskane kursy (od Dostawcy Cen).
 - Papiery wartościowe dłużne notowane na rynkach aktywnych, dla których nie ma możliwości stałego uzyskiwania kursów z tych rynków ani od Dostawców Cen są wyceniane w wartości godziwej z wykorzystaniem modelu wyceny dyskontującego czynnikami rynkowymi przyszłe przepływy pieniężne.
 - Bony Skarbowe oraz nieskarbowe papiery wartościowe dłużne, dla których nie ma możliwości uzyskiwania w sposób ciągły wartości rynkowej (w tym np. obligacje zamienne, bony handlowe i obligacje korporacyjne), wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia, wyliczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.
 - Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są według ceny nabycia, chyba, że do ich nabycia wykorzystano prawa poboru. W takim przypadku do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw i stosuje się zasadę ogólną, z wyjątkiem sytuacji, kiedy notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wycenianej 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 ustaloną 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

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.

(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.

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

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

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

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

Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

- wartość portfela inwestycyjnego (składników lokat) 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	1 890	72
Z tytułu zbytych lokat	1 835	10
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo w ydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
Z tytułu dywidend	55	62
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	31.12.2020	31.12.2019
Zobowiązania	4 656	1 020
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	1 122	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	2 799	69
Z tytułu w płat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	46	40
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	119	109
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu w yemitowanych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	0	0
Pozostałe składniki zobowiązań	570	802
w tym:		
Zobowiązania z tytułu podatku	26	29
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	536	762

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	31.12.2020		31.12.2019	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / w waluty		3 159		3 315
Santander Bank Polska S.A.		630		0
PLN	630	630	0	0
DOM MAKLERSKI MBANKU SA		0		7
PLN	0	0	7	7
Santander Biuro Maklerskie		247		120
EUR	46	210	19	82
USD	10	37	10	38
Bank Polska Kasa Opieki SA		2 212		3 188
CZK	4	1	139	23
EUR	355	1 640	11	46
GBP	9	47	0	0
PLN	524	524	3 115	3 115
TRY	0	0	0	0
USD	0	0	1	4
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.		70		0
PLN	70	70	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)*

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	31.12.2020		31.12.2019	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych				
CZK	2	0	26	4
EUR	90	406	135	581
GBP	4	20	0	0
HUF	17 863	224	14 384	189
PLN	2 720	2 720	708	708
RON	0	0	3	3
TRY	0	0	0	0
USD	45	175	65	255

Nota - 5 Ryzyka

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

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

Klasa ryzyka	Poziom obciążenia ryzykiem	Udział w aktywach Subfunduszu
a) ryzyko walutowe		
struktura walutowa [przedstawiona w notcie 9]		
waluty	1 935 tys. zł	0.7%
papiery udziałowe	26 607 tys. zł	10.3%
dłużne papiery wartościowe	39 612 tys. zł	15.3%
należności – w walutach	51 tys. zł	0.0%
zobowiązania w walutach	15 140 tys. zł	---
wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)	195 tys. EUR 132 tys. USD -1 378 tys. CZK 19 448 tys. HUF 168 tys. GBP	0.89%
b) ryzyko kredytowe		
obligacje Skarbu Państwa	80 860 tys. zł	31.2%
korporacyjne papiery wartościowe	67 571 tys. zł	26.1%
obligacje skarbowe zagraniczne	18 603 tys. zł	7.2%
c) ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej		
obligacje o zmiennej stopie procentowej	62 088 tys. zł	--

d)	ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej		
	instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	107 634 tys. zł	--
e)	ryzyko cen akcji		
	udziałowe papiery wartościowe	83 987 tys. zł	32.5%
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)	53 434 tys. zł	20.6%

Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

- 1) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- 2) Ryzyko kredytowe i ryzyko rozliczeniowe
 - Ryzyko kredytowe i ryzyko kontrahenta polega na niewywiązaniu się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego; dotyczy także sytuacji kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
 - Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Subfundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent; dotyczy to szczególnie transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest tzw. zasada „free of payment”, czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „delivery versus payment”, czyli wydanie przy płatności).
 - Zabezpieczenie ryzyka kontrahenta związanego z transakcjami pochodnymi wskazanymi w Nocie 6 wynika z obowiązku wymiany depozytu zabezpieczającego zmiennego (wynikającego z przepisów i obligatoryjnych odpowiednich umów dwustronnych).
 - W odniesieniu do transakcji typu *buy sell back*, *sell buy-back*, *repo* i *reverse repo* obowiązują dwustronne umowy zabezpieczające, jednakże faktycznie nie mają miejsca przypadki wymiany zabezpieczenia (dla potrzeb zmniejszania ryzyka wykonania zobowiązań kontrahenta).
 - Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat (dla potrzeb ustalenia ryzyka kredytowego emitenta papierów dłużnych, dla których Subfundusz ma ekspozycję stanowiącą ponad 5 % wartości Aktywów:

Emitenci (2) z zaangażowaniem ponad 5% aktywów	
1. Polski Skarb Państwa	23.9%
2. BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (Emitent)	7.3%

- 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 nodzie 1) odpisów aktualizujących w ciężar niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat. Dotyczy to przede wszystkim inwestycji w obligacje emitowane przez spółki budowlane bądź z branży deweloperskiej. Przestankami utraty wartości brany pod uwagę w kalkulacji odpisów było przede wszystkim ogłoszenie przez odpowiedni sąd rejonowy upadłości danej spółki, a wartość odpisu z tytułu utraty wartości wynika z oceny zarządzającego, co do oszacowanej utraty wartości i oszacowania wartości odzyskiwalnej.
 Zarządzający portfelami funduszy inwestycyjnych Pekao aktywnie prowadzi rozmowy ze spółkami, uczestniczy w uzgodnieniach emitenta z obligatariuszami i podejmuje konieczne czynności prawne, mające na celu odzyskanie wierzytelności, w tym w szczególności – jeśli możliwe – zaspokojenie z zabezpieczenia spłaty wierzytelności (np. zastawu).
- 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 nodzie 6 [instrumenty pochodne].

4) Ryzyko płynności, ryzyko braku możliwości zbycia według wartości godziwej

Ryzyko to dotyczy sytuacji, w której wystąpiłby brak możliwości realizacji transakcji na składnikach portfela inwestycyjnego w istotnie dużej ilości, np. w związku z zawieszeniem obrotu na rynkach notowań takich instrumentów. W okresie sprawozdawczym nie było takich sytuacji w odniesieniu do lokat.

Ryzyko to dotyczy także sytuacji, w której z powodu zobowiązań (np. wobec uczestników składających zlecenia odkupienia jednostek uczestnictwa) pojawi się konieczność sprzedaży aktywów o niskiej płynności. Ograniczona płynność niektórych z posiadanych instrumentów finansowych może uniemożliwić w takim przypadku uzyskanie cen stosowanych do wyceny składników. Dotyczy to w szczególności: dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, niektórych akcji i innych instrumentów udziałowych.

5) Ryzyko cen akcji

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

6) Ryzyko modelu

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

7) Inne typowe klasy ryzyka

- Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu. Ryzyko to dotyczy zagranicznych składników lokat.
- Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość. Ryzyko to związane jest z zagranicznymi składnikami lokat.
- Subfundusz nie inwestuje w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Nie występuje więc obciążenie bezpośrednie ryzykiem walutowym ani pośrednie ryzykiem wynikającym z takich inwestycji (np. ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko cen akcji, ryzyko walutowe).

8) Informacje dot. zarządzania ryzykiem i metody pomiaru całkowitej ekspozycji

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

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

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

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

Nota - 6 Instrumenty pochodne

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

- 1) kontrakty zamiany płatności odsetkowych (transakcje swap na stopę procentową *IRS: Interest Rate Swap*)
- 2) kontrakty *FX forward* (kontrakty terminowej wymiany walut)
- 3) 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 zagraniczne kontrakty terminowe *Futures*. Transakcje były dokonywane w wystandaryzowane instrumenty stanowiące przedmiot obrotu na giełdzie Eurex we Frankfurcie (Niemcy). Z inwestowaniem w te instrumenty związane są podstawowe klasy ryzyka: ryzyko rynkowe, zmienności kursów, możliwość stosowania dźwigni finansowej oraz ryzyko walutowe. Posiadane kontrakty są kontraktami terminowymi opartymi na średnioterminowych obligacjach skarbowych Republiki Federalnej Niemiec (5-letnich: 4,5 – 5,5 lat do zapadalności). Kontrakty emitowane w seriach, notowane od października 1998 r. (wcześniej 'DEM Bund'). Waluta notowania: EUR.

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

PEKAO FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Subfundusz PEKAO STABILNEGO WZROSTU
 Sprawozdanie Jednostkowe za okres roczny kończący się 31 grudnia 2020 roku

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

strona 1 Tabela N-6					31.12.2020 --- 29 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 (w wygaśnięcia) waluta do wykonania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w wygaśnięcia) waluta do otrzymania	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
						kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
1. Forw ard Waluta CZK FWB01069 15.01.2021 (0)	-	Forw ard	IRH	-187	BNP PARIBAS	27 700 000	CZK	4 668 544	PLN	15.01.2021	27 700 000	CZK	4 668 544	PLN	15.01.2021	15.01.2021
2. Forw ard Waluta CZK FWB01082 15.01.2021 (0)	-	Forw ard	IRH	-144	Bank Polska Kasa Opieki SA	24 854 000	CZK	4 212 949	PLN	15.01.2021	24 854 000	CZK	4 212 949	PLN	15.01.2021	15.01.2021
3. Forw ard Waluta EUR FWB01093 21.01.2021 (0)	-	Forw ard	IRH	-85	Bank Polska Kasa Opieki SA	592 000	EUR	2 647 893	PLN	21.01.2021	592 000	EUR	2 647 893	PLN	21.01.2021	21.01.2021
4. Forw ard Waluta EUR FWB01099 14.01.2021 (0)	-	Forw ard	IRH	-189	Santander Bank Polska S.A.	1 663 000	EUR	7 486 044	PLN	14.01.2021	1 663 000	EUR	7 486 044	PLN	14.01.2021	14.01.2021
5. Forw ard Waluta EUR FWB01194 14.01.2021 (0)	-	Forw ard	IRH	-32	Bank Polska Kasa Opieki SA	249 000	EUR	1 117 059	PLN	14.01.2021	249 000	EUR	1 117 059	PLN	14.01.2021	14.01.2021
6. Forw ard Waluta EUR FWB01320 21.01.2021 (0)	-	Forw ard	IRH	-50	SOCIETE GENERALE PARIS	310 000	EUR	1 380 832	PLN	21.01.2021	310 000	EUR	1 380 832	PLN	21.01.2021	21.01.2021
7. Forw ard Waluta EUR FWB02068 23.02.2021 (0)	-	Forw ard	IRH	-268	Santander Bank Polska S.A.	1 908 000	EUR	8 545 417	PLN	23.02.2021	1 908 000	EUR	8 545 417	PLN	23.02.2021	23.02.2021
8. Forw ard Waluta EUR FWB02129 23.02.2021 (0)	-	Forw ard	IRH	-128	Santander Bank Polska S.A.	713 000	EUR	3 165 720	PLN	23.02.2021	713 000	EUR	3 165 720	PLN	23.02.2021	23.02.2021
9. Forw ard Waluta EUR FWB01329 21.01.2021 (0)	-	Forw ard	IRH	-40	Bank Polska Kasa Opieki SA	400 000	EUR	1 806 441	PLN	21.01.2021	400 000	EUR	1 806 441	PLN	21.01.2021	21.01.2021
10. Forw ard Waluta EUR FWB02268 23.02.2021 (0)	-	Forw ard	IRH	-35	Bank Polska Kasa Opieki SA	341 000	EUR	1 539 537	PLN	23.02.2021	341 000	EUR	1 539 537	PLN	23.02.2021	23.02.2021
11. Forw ard Waluta EUR FWB02275 23.02.2021 (0)	-	Forw ard	IRH	17	Bank Polska Kasa Opieki SA	698 802	PLN	155 000	EUR	23.02.2021	698 802	PLN	155 000	EUR	23.02.2021	23.02.2021
12. Forw ard Waluta GBP FWB02021 19.02.2021 (0)	-	Forw ard	IRH	-26	Bank Polska Kasa Opieki SA	209 000	GBP	1 046 421	PLN	19.02.2021	209 000	GBP	1 046 421	PLN	19.02.2021	19.02.2021
13. Forw ard Waluta GBP FWB02143 19.02.2021 (0)	-	Forw ard	IRH	-36	Bank Polska Kasa Opieki SA	120 000	GBP	580 370	PLN	19.02.2021	120 000	GBP	580 370	PLN	19.02.2021	19.02.2021
14. Forw ard Waluta HUF FWB01260 19.01.2021 (0)	-	Forw ard	IRH	-65	Bank Polska Kasa Opieki SA	309 844 000	HUF	3 850 122	PLN	19.01.2021	309 844 000	HUF	3 850 122	PLN	19.01.2021	19.01.2021
15. Forw ard Waluta USD FWB02196 23.02.2021 (0)	-	Forw ard	IRH	-310	Santander Bank Polska S.A.	2 252 000	USD	8 152 127	PLN	23.02.2021	2 252 000	USD	8 152 127	PLN	23.02.2021	23.02.2021
16. Forw ard Waluta USD FWB02222 23.02.2021 (0)	-	Forw ard	IRH	-48	Santander Bank Polska S.A.	354 000	USD	1 282 294	PLN	23.02.2021	354 000	USD	1 282 294	PLN	23.02.2021	23.02.2021
17. Futures RXH1 10.03.2021 (DE000CSGTXB2)	Krótk a	Futures	IRH	0	Eurex Exchange					10.03.2021					10.03.2021	10.03.2021
18. Interest Rate Sw ap CC21039 08.03.2021 (0)	Krótk a	CIRS	IRH	-2 308	BNP PARIBAS	499 701	EUR			08.03.2021	500 000	EUR			08.03.2021	08.03.2021
19. Interest Rate Sw ap CC21121 03.12.2021 (0)	Krótk a	CIRS	IRH	-8 765	SOCIETE GENERALE PARIS	1 895 008	EUR			03.12.2021	1 900 000	EUR			03.12.2021	03.12.2021
20. Interest Rate Sw ap CC23072 06.07.2023 (0)	Krótk a	CIRS	IRH	-2 351	The Goldman Sachs Group Inc.	503 000	EUR			06.07.2023	503 000	EUR			06.07.2023	06.07.2023
21. Interest Rate Sw ap CC21039 08.03.2021 (0)	Dług a	CIRS	IRH	2 093	BNP PARIBAS			2 093 815	PLN	08.03.2021			2 091 000	PLN	08.03.2021	08.03.2021
22. Interest Rate Sw ap CC21121 03.12.2021 (0)	Dług a	CIRS	IRH	8 092	SOCIETE GENERALE PARIS			8 102 231	PLN	03.12.2021			8 069 300	PLN	03.12.2021	03.12.2021
23. Interest Rate Sw ap CC23072 06.07.2023 (0)	Dług a	CIRS	IRH	2 163	The Goldman Sachs Group Inc.			2 177 966	PLN	06.07.2023			2 159 882	PLN	06.07.2023	06.07.2023
24. Interest Rate Sw ap CQ25127R 16.12.2025 (0)	-	IRS	IRH	-67	BNP PARIBAS	2 128 563	CZK	1 730 186	CZK	16.12.2025	38 500 000	CZK	38 500 000	CZK	16.12.2025	16.12.2025
25. Interest Rate Sw ap CQ22053R 10.05.2022 (0)	-	IRS	IRH	-6	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (Emitent)	1 565	EUR	320	EUR	10.05.2022	200 000	EUR	200 000	EUR	10.05.2022	10.05.2022
26. Interest Rate Sw ap IR21062R 01.06.2021 (0)	-	IRS	IRH	91	Santander Bank Polska (Emitent)	6 233	PLN	97 344	PLN	01.06.2021	5 000 000	PLN	5 000 000	PLN	01.06.2021	01.06.2021
27. Interest Rate Sw ap IR21121R 27.12.2021 (0)	-	IRS	IRH	107	mBank SA (Emitent)	9 129	PLN	115 928	PLN	27.12.2021	5 000 000	PLN	5 000 000	PLN	27.12.2021	27.12.2021
28. Interest Rate Sw ap IR221013R 03.10.2022 (0)	-	IRS	IRH	-7	ING BANK ŚLĄSKI SA (Emitent)	86 206	PLN	79 420	PLN	03.10.2022	20 000 000	PLN	20 000 000	PLN	03.10.2022	03.10.2022
29. Interest Rate Sw ap IR25109R 16.10.2025 (0)	-	IRS	IRH	36	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	179 042	PLN	216 183	PLN	16.10.2025	7 500 000	PLN	7 500 000	PLN	16.10.2025	16.10.2025
OPIS "CEL otwarcia pozycji"					IRH	Ograniczenie ryzyka w alutow ego portfela papierów w al otściow ych denominow anych w w alutach obcyh (IRH)										
					ORI	Ograniczenie ryzyka inw estycyjnego portfela papierów w al otściow ych										

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 notce 7 w sytuacji zawartej transakcji przedstawiana jest dodatkowa klasyfikacja.

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

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

		31.12.2020	31.12.2019
	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyka (wartość należności z tyt. odsprzedaży papieru)	nie miał zawartych	Zaprezentowane w tabeli poniżej

W odniesieniu do 31.12.2019

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

31.12.2019					AKTYWNE kontrakty BSB: 1					
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)	Wycena w tys. PLN
1.	IPOPEMA SECURITIES SA	BSB	8 999	PLN	Bez terminu	3,24%	PS0123	PL0000110151	8 577	9 000
1.	- pozycje.	PODSUMOWANIE				3,24%				9 000

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

		31.12.2020	31.12.2019
	Transakcje typu <i>Sell-buy-back</i> (wartość zobowiązania do odkupu papieru)	Zaprezentowane w tabeli poniżej	nie miał zawartych

31.12.2020		Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)						AKTYWNE kontrakty SBB: 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	SBB	1 122	PLN	Bez terminu	0.43%	DS0727	PL0000109427	1 000	1 122
1.	- pozycja.	PODSUMOWANIE				0.43%				1 122

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:

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	31.12.2020		31.12.2019	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		259 009		277 845
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		3 159		3 315
CZK	4	1	139	23
EUR	401	1 850	30	128
GBP	9	47	0	0
PLN	1 224	1 224	3 122	3 122
USD	10	37	11	42
2. Należności		1 890		72
EUR	9	41	8	32
PLN	1 839	1 839	30	30
USD	3	10	3	10
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		0		9 000
PLN	0	0	9 000	9 000
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku, w tym:		169 815		199 790
CZK	0	0	12 800	2 145
EUR	3 001	13 850	709	3 024
GBP	488	2 503	0	0
HUF	0	0	181 741	2 342
PLN	56 214	56 214	81 343	81 343
USD	2 729	10 254	1 143	4 341
- dłużne papiery wartościowe		86 994		106 595
CZK	51 602	9 046	0	0
EUR	2 319	10 703	542	2 309
HUF	329 292	4 162	0	0
PLN	63 083	63 083	104 286	104 286
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku, w tym:		84 145		65 668
CZK	0	0	30	5
EUR	4	17	-2 389	-10 173
HUF	0	0	1 181	15
PLN	1 400	1 400	11 690	11 690
USD	0	0	19	72
- dłużne papiery wartościowe		82 728		64 059
EUR	3 402	15 701	3 954	16 833
PLN	67 027	67 027	47 226	47 226
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		4 656		1 020
CZK	2 269	398	0	0
EUR	3 090	14 257	904	3 847
GBP	12	62	0	0
HUF	5 188	65	558	7
PLN	-10 484	-10 484	-2 834	-2 834
USD	95	358	0	0

PEKAO FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Subfundusz PEKAO STABILNEGO WZROSTU
 Sprawozdanie Jednostkowe za okres roczny kończący się 31 grudnia 2020 roku

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

Tabela nr 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

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

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2020			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	328	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	17	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	261	761	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	1 011
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

PEKAO FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Subfundusz PEKAO STABILNEGO WZROSTU
 Sprawozdanie Jednostkowe za okres roczny kończący się 31 grudnia 2020 roku

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2019			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	160	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	38	0	0	9
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	129	0	0	16
Instrumenty pochodne	0	137	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w 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

NOTA-10 ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2020		31.12.2019	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku	9 670	5 040	7 999	2 674
Instrumenty pochodne	-17	0	-39	0
Dłużne papiery wartościowe	4 645	2 363	4 287	-2 412
Kwity depozytowe	698	-209	286	368
Akcje	4 344	2 886	3 465	4 718
Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku	1 053	-2 874	129	-1 169
Akcje	0	-50	0	25
Instrumenty pochodne	713	-2 872	-77	264
Dłużne papiery wartościowe	340	48	206	-1 458
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0
Suma:	10 723	2 166	8 128	1 505

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

Nota - 11 Koszty Subfunduszu

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

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

Kat. JU	Maksymalna stawka (określona w Statucie)	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy	Data, od kiedy stawka obowiązuje
A	2.20 %	2,20 %	31.12.2020
E	2,00 %	2,00 %	5.09.2008
I	2,20 %	2,20 %	31.12.2020
F	2.10 %	2.10 %	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 odpowiednie zmiany w tym zakresie zostały uwzględnione w Statucie Funduszu, a od 1.01.2021 (po dacie bilansowej) – zgodnie z przepisami odpowiednio wprowadzonymi do Statutu Funduszu – stawka maksymalna wynagrodzenia za zarządzanie obniżona do **2.5 % pa.**
- 31.12.2020 weszła w życie zmiana statutu w zakresie: obniżenia stawek wynagrodzenia stałego za zarządzanie: dla JU kategorii A (z 3.00 % obniżona do 2.20 %) i JU kat. I (z 2.50 % na 2.20 %) oraz wprowadzenia w subfunduszu JU kategorii: F.
- W 2020 (od 1.01.2020 do 30.12.2020) obowiązywała stawka: dla JU kat A 2.50.
- W okresie od 5.06.2008 do 30.12.2020 dla JU kat. I obowiązywała stawka 2.50 %.
- Stawka wynagrodzenia za zarządzanie – dla JU kategorii A w okresie 1.01.2020 do 30.12.2020 wynosiła 3.00 %.
-
- 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)	6 360	9 474

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

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 kosztów 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	254 353 tys. zł	276 825 tys. zł	299 291 tys. zł	356 627 tys. zł
Wartość JU kat. A, E [zł]	209.90	198.64	192.49	203.19
Wartość JU kat. I [zł]	242.16	229.22	220.53	231.06

Informacje dodatkowe

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

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

B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

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

C Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

Ponadto:

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

D Inne informacje

Nazwa Subfunduszu, Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu i ich zbywanie, zarządzający

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

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

Subfundusz powstał z przekształcenia *Pioneer Stabilnego Wzrostu Funduszu Inwestycyjnego Otwartego*, który rozpoczął zbywanie Jednostek Uczestnictwa 16 września 1996 roku.

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

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

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

Jednostki uczestnictwa różnych kategorii mogą różnić się między sobą:

- (i) stawkami określającymi wynagrodzenie za zarządzanie,
- (ii) faktycznie stosowanymi stawkami opłat manipulacyjnych pobieranych przy zbywaniu,
- (iii) progiem minimalnym wartości inwestycji,
- (iv) wskazaniem prowadzących dystrybucję (siecią dystrybucji).

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

Zarządzanie portfelem lokat Subfunduszu odbywa się w Towarzystwie.

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 uzgodnieniu 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](https://www.pekaotfi.pl/). Ponadto Towarzystwo zarządza informacyjną stroną w Internecie: <https://www.pekaotfi.pl/> (wyceny, informacje o Funduszu). Na stronie tej dostępne są bieżące wersje Prospektu Informacyjnego, dokumentu 'Kluczowe informacje dla inwestora' (KII), bieżące oraz wcześniejsze sprawozdania finansowe, a także (od 2021) dodatkowe *informacje okresowe*, w tym skład portfela.

PEKAO FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Subfundusz PEKAO STABILNEGO WZROSTU
Sprawozdanie Jednostkowe za okres roczny kończący się 31 grudnia 2020 roku

Nazwa	Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty - Pekao Stabilnego Wzrostu		
Nazwa w j. angielskim	Pekao Stable Growth (subfund of: Pekao Open-End Investment Fund)		
Rozpoczęcie wycen	16.09.1996	Wartość początkowa	100,11 zł
Oznaczenia	ISIN JU	IZFiA	Nr krajowy (KNF)
w systemach	PLPPTFI00071	PIO006	PLFIO000108
Podstawowe dane na 31 grudnia 2020			
Wartość aktywów netto	254 353 tys. zł	Wartość JU kat. A	209.90 zł

Warszawa, dnia 26.03.2021 roku.