



Pekao TFI

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

**Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych
Spółka Akcyjna**

02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15

przedstawia

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE*

PEKAO DYNAMICZNYCH SPÓŁEK

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 finansowego 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 Dynamicznych Spółek (wydzielonego w Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty)

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2020 o wartości 90 793 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 31 grudnia 2020 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie 96 443 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2020 do 31 grudnia 2020 wykazujący wynik z operacji w kwocie 15 430 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 <u>Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu</u> <u>Zasady ogólne / jednakowe dla wszystkich funduszy zarządzanych przez Pekao TFI SA</u> 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 Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych
Nota - 7	Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu
Nota - 8	Kredyty i pożyczki
Nota - 9	Waluty i różnice kursowe
Nota - 10	Dochody i ich dystrybucja
Nota - 11	Koszty Subfunduszu
Nota - 12	Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa
Informacje dodatkowe	
A	Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym
B	Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym
C	Wstrzymanie przyjmowania wpłat na Jednostki Uczestnictwa
D	Dokonane korekty błędów podstawowych
E	Inne informacje Nazwa Subfunduszu, Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu i ich zbywanie, zarządzający Informacja o możliwości połączenia subfunduszy Zmiana rozporządzenia dot. szczególnych zasad rachunkowości funduszy Wpływ pandemii COVID-19 na Subfundusz Metryka Subfunduszu

PEKAO FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Subfundusz PEKAO DYNAMICZNYCH SPÓLEK
 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	75 791	91 306	92.77%	92 640	96 517	87.44%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa do akcji	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa poboru	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Kwity depozytowe	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Listy zastawne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Instrumenty pochodne	0	-513	-0.53%	0	134	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:	75 791	90 793	92.24%	92 640	96 651	87.56%

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					4 653	5 002	5.08%
Amazon.com, Inc. US0231351067	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ Global Market	117	Stany Zjednoczone	1 362	1 432	1.46%
CSG Systems International, Inc. US1263491094	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ Global Market	4 326	Stany Zjednoczone	686	733	0.74%
The Mosaic Company US61945C1036	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	11 197	Stany Zjednoczone	742	968	0.98%
M.D.C. Holdings Inc. US5526761086	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	7 668	Stany Zjednoczone	1 403	1 401	1.42%
Tower Semiconductor IL0010823792	Aktywny rynek nieregulowany	IL - The Tel Aviv Stock Exchange	4 799	Izrael	460	468	0.48%
Aktywny rynek regulowany					68 071	83 861	85.21%
AB SA PLAB00000019	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	47 232	Polska	1 386	1 507	1.53%
ASSECO POLAND SA PLSOFTB00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	12 871	Polska	844	877	0.89%
BUDIMEX SA PLBUDMX00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	4 664	Polska	934	1 434	1.46%
CCC S.A. PLCCC0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	42 400	Polska	1 569	3 711	3.77%
CIECH SA PLCIECH00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	62 799	Polska	2 530	2 022	2.05%
ECHO INVESTMENT SA PLECHPS00019	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	460 822	Polska	1 902	1 862	1.89%
EUROCASH SA PLEURCH00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	123 195	Polska	2 115	1 731	1.76%
GLOBE TRADE CENTRE SA PLGTC0000037	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	53 029	Polska	340	382	0.39%
GRUPA KĘTY SA PLKETY000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	6 660	Polska	2 174	3 273	3.33%
BANK MILLENNIUM SA (Emitent) PLBIG0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	629 088	Polska	3 319	2 057	2.09%
NETIA SA PLNEDIA00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	359 792	Polska	1 748	1 821	1.85%
POLENERGIA SA PLPLSEP00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	61 484	Polska	948	3 332	3.39%
UNIBEP SA PLUNBEP00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	27 604	Polska	175	229	0.23%
AGORA SA PLAGORA00067	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	22 430	Polska	223	162	0.16%
ARCTIC PAPER SA PLARTPR00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	256 723	Polska	1 229	1 453	1.48%
FERRO SA PLFERRO00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	87 363	Polska	1 065	2 184	2.22%
POZBUD T&R SA PLPZBDT00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	27 314	Polska	102	62	0.06%

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

RAINBOW TOURS SA PLRNBWT00031	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	41 565	Polska	371	981	1.00%
COMARCH SA PLCOMAR00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	11 356	Polska	2 389	2 209	2.24%
MO-BRUK SA PLMOBRK00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	6 849	Polska	1 372	1 575	1.60%
DOM DEVELOPMENT SA PLDMDVL00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	15 181	Polska	863	1 731	1.76%
AMICASA PLAMICA00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	4 345	Polska	248	638	0.65%
OPONEO.PL SA PLOPNPL00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	34 562	Polska	1 381	1 424	1.45%
KRUK SA PLKRRK0000010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	21 705	Polska	2 071	3 082	3.13%
INTER CARS SA PLINTCS00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	10 644	Polska	2 347	2 512	2.55%
WAWEL SA PLWAWEL00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	869	Polska	683	507	0.52%
FABRYKI MEBLI FORTE SA PLFORTE00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	40 042	Polska	1 063	1 642	1.67%
ERBUD SA PLERBUD00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	20 373	Polska	501	562	0.57%
mBank SA (Emitent) PLBRE0000012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	5 842	Polska	1 002	1 047	1.06%
MLP GROUP SA PLMLPGR00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	13 794	Polska	952	1 145	1.16%
SANOK RUBBER COMPANY SA PLSTLSK00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	56 216	Polska	1 763	1 099	1.12%
WIELTON SA PLWELTN00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	305 587	Polska	1 643	2 063	2.10%
MERCATOR MEDICAL SA PLMRCTR00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	736	Polska	295	311	0.32%
LIVECHAT SOFTWARE SA PLLVTSF00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	16 274	Polska	485	1 709	1.74%
TORPOL SA PLTORPL00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	179 926	Polska	1 998	2 321	2.36%
ALUMETAL SA PLALMTL00023	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	43 028	Polska	1 787	2 022	2.05%
Palfinger AG AT0000758305	Aktywny rynek regulowany	AT - Wiener Börse AG	4 628	Austria	473	553	0.56%
BENEFIT SYSTEMS SA PLBNFTS00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 277	Polska	1 016	1 065	1.08%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA PLWRTPLO0027	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	13 584	Polska	1 005	1 263	1.28%
RHEINMETAL AG DE0007030009	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	2 431	Niemcy	889	971	0.99%
X-TRADE BROKERS DOM MAKLERSKI SA PLXTRDM00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	170 161	Polska	2 926	3 046	3.10%
ATENDE SA PLATMSI00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	88 399	Polska	368	368	0.37%
AILLERON SA PLWDMB00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 498	Polska	19	29	0.03%
11 BIT Studios PL11BTS00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	6 214	Polska	2 152	2 945	2.99%
Ubisoft Entertainment SA FR0000054470	Aktywny rynek regulowany	FR - Euronext Paris	6 855	Francja	2 288	2 494	2.53%
Archicom Spółka Akcyjna PLARHCM00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	43 180	Polska	804	997	1.01%
AMREST HOLDINGS SE ES0105375002	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	51 559	Polska	1 162	1 428	1.45%
Fluidra SA ES0137650018	Aktywny rynek regulowany	ES - Bolsas y Mercados Espanoles (CM)	5 499	Hiszpania	439	532	0.54%
COVESTRO AG DE0006062144	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	10 790	Niemcy	1 897	2 514	2.55%
Ten Square Games Spółka Akcyjna PLTSQGM00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 887	Polska	378	1 040	1.06%
Auto Partner SA PLATPRT00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	139 032	Polska	786	1 109	1.13%
Verallia France FR0013447729	Aktywny rynek regulowany	FR - Euronext Paris	12 657	Francja	1 382	1 697	1.72%
SELVITA S.A. PLSLVCR00029	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	44 482	Polska	1 690	2 193	2.23%
ML SYSTEM S.A. PLMLSTM00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	7 000	Polska	560	589	0.60%
PlayWay S.A. PLPLAYW00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	482	Polska	254	305	0.31%
Enter Air Spółka Akcyjna PLENTER00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	7 045	Polska	243	275	0.28%
JOST Werke AG DE000JST4000	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	6 460	Niemcy	1 033	1 285	1.31%
Paradox Interactive AB SE0008294953	Aktywny rynek regulowany	SE - NASDAQ OMX Stockholm Stock Exchange	4 108	Szwecja	490	484	0.49%
Nienotowane na aktywnym rynku					3 067	2 443	2.48%
SPRINTAIR SA	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	57 849	Polska	2 296	2 327	2.36%
MODERN COMMERCE SA	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	3 855 126	Polska	771	116	0.12%
Suma:					75 791	91 306	92.77%

PEKAO FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Subfundusz PEKAO DYNAMICZNYCH SPÓLEK
 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%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	0	0.00%
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	-513	-0.53%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	-513	-0.53%
Forward Waluta EUR FWB02079 23.02.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR	1	0	-268	-0.27%
Forward Waluta EUR FWB02140 23.02.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	EUR	1	0	-30	-0.03%
Forward Waluta EUR FWB02272 23.02.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	EUR	1	0	-15	-0.02%
Forward Waluta EUR FWB02294 23.02.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	EUR	1	0	9	0.01%
Forward Waluta SEK FWB02049 22.02.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	SEK	1	0	-42	-0.04%
Forward Waluta SEK FWB02253 22.02.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	SEK	1	0	4	0.00%
Forward Waluta SEK FWB02254 22.02.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	SEK	1	0	13	0.01%
Forward Waluta USD FWB02208 23.02.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD	1	0	-217	-0.22%
Forward Waluta USD FWB02271 23.02.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki SA	Polska	USD	1	0	33	0.03%
Suma:							0	-513	-0.53%

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	-485	-0.49%
Grupa PZU S.A.	-28	-0.04%
Suma:	-513	-0.53%

Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward Waluta EUR FWB02140 23.02.2021	-30	-0.03%
Forward Waluta EUR FWB02272 23.02.2021	-15	-0.02%
Forward Waluta EUR FWB02294 23.02.2021	9	0.01%
Forward Waluta SEK FWB02049 22.02.2021	-42	-0.04%
Forward Waluta SEK FWB02253 22.02.2021	4	0.00%
Forward Waluta SEK FWB02254 22.02.2021	13	0.01%
Forward Waluta USD FWB02271 23.02.2021	33	0.03%
Suma:	-28	-0.04%

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	98 411	110 405
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 945	2 943
2. Należności	101	809
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	10 000
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	88 863	93 576
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 502	3 077
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	1 968	3 461
III. Aktywa netto (I - II)	96 443	106 944
IV. Kapitał funduszu	50 999	76 930
1. Kapitał wpłacony	1 012 331	990 747
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-961 332	-913 817
V. Dochody zatrzymane	31 297	26 858
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-22 279	-20 773
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	53 576	47 631
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	14 147	3 156
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	96 443	106 944
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	4 418 019.606	5 918 861.616
Kategoria A	4 218 400.068	5 580 352.181
Kategoria E	0.000	0.000
Kategoria I	199 619.538	338 509.435
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	21.83	18.07
Kategoria A	21.74	17.98
Kategoria E	21.74	17.98
Kategoria I	23.75	19.55

Rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2020

Rachunek Wyniku

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2020 - 31-12-2020	01-01-2019 - 31-12-2019
I. Przychody z lokat	1 303	2 918
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 213	2 412
Przychody odsetkowe	30	204
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	55	292
Pozostałe	5	10
II. Koszty funduszu	2 809	3 829
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2 741	3 749
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	27	27
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	2	5
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
Pozostałe	37	46
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	2 809	3 829
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-1 506	-911
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	16 936	15 154
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 945	-3 497
- z tytułu różnic kursowych	344	173
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	10 991	18 651
- z tytułu różnic kursowych	0	15
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	15 430	14 243
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	3.76	2.23
Kategoria A	3.76	2.20
Kategoria I	4.20	2.57
Kategoria E	3.76	2.20

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2020

Zestawienie zmian

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2020 - 31-12-2020	01-01-2019 - 31-12-2019
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	106 944	107 671
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	15 430	14 243
a) przychody z lokat netto	-1 506	-911
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 945	-3 497
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	10 991	18 651
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	15 430	14 243
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)	-25 931	-14 970
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	21 584	7 303
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-47 515	-22 273
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-10 501	-727
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	96 443	106 944
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	92 320	109 033
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	915 260.123	301 457.319
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 277 212.236	1 148 711.036
Saldo zmian	-1 361 952.113	-847 253.717
Kategoria I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	269 569.946	115 829.227
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	408 459.843	146 724.523
Saldo zmian	-138 889.897	-30 895.296
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	54 714 459.729	53 799 199.606
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	50 496 059.661	48 218 847.425
Saldo zmian	4 218 400.068	5 580 352.181
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	4 218 400.068	5 580 352.181
Kategoria I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 012 336.873	4 742 766.927
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 812 717.335	4 404 257.492
Saldo zmian	199 619.538	338 509.435
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	199 619.538	338 509.435

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A			17.98	15.78
Kategoria I			19.55	16.98
Kategoria E			17.98	15.78
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A			21.74	17.98
Kategoria I			23.75	19.55
Kategoria E			21.74	17.98
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A			20.91%	13.94%
Kategoria E			20.91%	13.94%
Kategoria I			21.48%	15.14%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	13.02	12.03.2020	15.68	03.01.2019
Kategoria E	13.02	12.03.2020	15.68	03.01.2019
Kategoria I	14.17	12.03.2020	16.89	03.01.2019
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	21.76	29.12.2020	17.98	30.12.2019
Kategoria E	21.76	29.12.2020	17.98	30.12.2019
Kategoria I	23.78	29.12.2020	19.55	30.12.2019
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	21.74	30.12.2020	17.98	30.12.2019
Kategoria E	21.74	30.12.2020	17.98	30.12.2019
Kategoria I	23.76	30.12.2020	19.55	30.12.2019
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:			3.04%	3.51%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			2.97%	3.44%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-	-
Opłaty dla depozytariusza			0.03%	0.02%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów			-	-
Usługi w zakresie rachunkowości			-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu			-	-

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

Noty objaśniające

W niniejszych notach zawarte są uzupełniające dane o pozycjach bilansu i rachunku wyniku z operacji Subfunduszu oraz o zasadach prowadzenia rachunkowości Funduszu z 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.....	10
Nota - 8	Kredyty i pożyczki	10
Nota - 9	Waluty i różnice kursowe	11
Nota - 10	Dochody i ich dystrybucja	13
Nota - 11	Koszty Subfunduszu	14
Nota - 12	Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa.....	15

Nota - 1 Polityka rachunkowości Funduszu

Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

Rachunkowość Funduszu prowadzona była w okresie sprawozdawczym zgodnie z przepisami *Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości* (t.j. Dz.U. z 2021. poz. 217, ze zm.) oraz *Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych* (Dz.U. Nr 249, poz. 1859, ze zm.) (dalej zwanym *Rozporządzeniem o rachunkowości funduszy*).

Zgodnie z *Rozporządzeniem o rachunkowości funduszy*, księgi rachunkowe subfunduszy 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 sporządzone jest dla sprawozdania połączonego.

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

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

W przypadku, gdy wycena 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 – wyliczona jest cena odcygnięcia 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

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 umarzone.
- 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.

- wartości przyszłych przepływów pieniężnych – zsumowane są wartości takich przyszłych przepływów, według ich aktualnego oszacowania
- w przypadku, gdy kontrakt wymaga przepływów w dwóch różnych walutach – dla czytelności prezentacji ujawniane są osobno płatności w każdej walucie

b) dla kontraktów *future*

- jako wartość instrumentu wykazywana jest wartość ustalona na podstawie kursu zamknięcia z rynku notowań kontraktu.

c) dla kontraktów *CDS (Credit Default Swap)*

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

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

- w przypadku, gdy jednostki takiej kategorii nie zostały nabyte – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii wpisanych do Statutu przed 31.12.2020: wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa równa jest wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A, a dla jednostek dla Jednostek Uczestnictwa kategorii wpisanych do Statutu 31.12.2020: lub później wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa równa jest początkowej cenie nabycia jednostek uczestnictwa danej kategorii (wpisanej do Prospektu Informacyjnego),
- w przypadku, gdy wszystkie jednostki uczestnictwa danej kategorii zostaną odkupione (okresowo saldo liczby jednostek jest zerowe) – wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa nie ulega zmianie od ostatniej ogłoszonej wartości – do momentu odkupienia wszystkich jednostek uczestnictwa tej kategorii.

14) Papiery wartościowe będące przedmiotem udzielonej pożyczki papierów wartościowych ujmowane są w księgach rachunkowych wraz innymi papierami wartościowymi.

15) Operacje na aktywach i pasywach wyrażonych w walutach obcych wykazywane są w walucie rozliczenia oraz w złotych polskich, po przeliczeniu według odpowiedniego kursu średniego ogłaszanego przez NBP, na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych.

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

Wycena aktywów subfunduszu (w tym w szczególności, papierów wartościowych) i ustalanie zobowiązań dokonywana jest każdego Dnia Wyceny Funduszu oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego. Wycena ta odbywa się w wartości godziwej, z wyjątkiem instrumentów, dla których wartość stanowi skorygowana cena nabycia wyliczona przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Poniżej przedstawione są zasady ogólne obowiązujące jednakowo we wszystkich subfunduszach wydzielonych w Funduszu – niezależnie, czy w okresie sprawozdawczym bądź zgodnie z polityką inwestycyjną subfunduszu dany rodzaj aktywów występował lub mógł występować, czy nie.

W Dniu Wyceny wycena aktywów i ustalanie zobowiązań subfunduszu odbywa się według ustalonych stanów, określonych kursów, cen i wartości z godziny **23:30**.

1) Składniki lokat wyceniane są według następujących zasad:

- Papiery wartościowe notowane na giełdach papierów wartościowych, na GPW (akcje, prawa do akcji, prawa poboru) oraz na *Rynku Treasury BondSpot Poland* (obligacje Skarbu Państwa) wyceniane są według kursów zamknięcia ogłaszanych przez prowadzącego dany rynek (w przypadku notowań ciągłych), lub ostatniego kursu jednolitego (w przypadku notowań jednolitych). W odniesieniu do papierów wartościowych notowanych równocześnie na kilku rynkach, dokonywany jest okresowy wybór rynku głównego (dla każdego papieru wartościowego), przy czym głównym kryterium brany pod uwagę są obroty danym papierem wartościowym w okresie miesięcznym. Dla instrumentów dłużnych dodatkowym kryterium jest skala obrotów danym instrumentem – odniesiona do wielkości zaangażowania.
- W przypadku, gdy notowania papierów wartościowych na aktywnym rynku cechuje brak stałej możliwości pozyskiwania kursu zamknięcia (lub analogicznego), a jest możliwość skorzystania z danych od wyspecjalizowanego podmiotu zajmującego się dostarczaniem wycen takich papierów wartościowych, do wyceny w wartości godziwej wykorzystuje się tak pozyskane kursy (od Dostawcy Cen).
- Papiery wartościowe dłużne notowane na rynkach aktywnych, dla których nie ma możliwości stałego uzyskiwania kursów z tych rynków ani od Dostawców Cen są wyceniane w wartości godziwej z wykorzystaniem modelu wyceny dyskontującego czynnikami rynkowymi przyszłe przepływy pieniężne.
- Bony Skarbowe oraz nieskarbowe papiery wartościowe dłużne, dla których nie ma możliwości uzyskiwania w sposób ciągły wartości rynkowej (w tym np. obligacje zamienne, bony handlowe i obligacje korporacyjne), wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia, wyliczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.
- Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są według ceny nabycia, chyba, że do ich nabycia wykorzystano prawa poboru. W takim przypadku do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw i stosuje się zasadę ogólną, za wyjątkiem sytuacji, kiedy notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wyliczonej wartości. Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena

emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu.

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

- W odniesieniu do tytułów uczestnictwa funduszy notowanych na rynkach (ETF: Exchange Traded Fund) w uzasadnionych przypadkach (np. skala obrotu poza rynkiem zorganizowanym, różnice czasowe między rynkami) 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 przeciwnymi komponentami rozliczanymi w różnych terminach buy sell-back, sell buy-back, repo i reverse repo – określonych w przepisach jako 'transakcje zwrotne kupno-sprzedaż' SBB lub 'transakcje zwrotne sprzedaż-kupno' SBB oraz 'transakcja odkupu' *repo* i *reverse repo*). dokonywana jest od dnia zawarcia transakcji poprzez wycenę w skorygowanej cenie nabycia wyliczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Instrument finansowy, będący przedmiotem takiej transakcji pozostaje księgowo w portfelu lokat podmiotu zbywającego (w przypadku transakcji sbb / *repo* – w Funduszu / Subfunduszu) i podlega odpowiednio wycenie.
 - Ustalanie wartości zobowiązań z tytułu kredytów odbywa się w skorygowanej cenie nabycia wyliczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - Wycena zobowiązań: z tytułu kredytów, wynikających z transakcji sprzedaży z zobowiązaniem odkupu (SBB) odbywa się metodą skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
- Wycena kontraktów *futures* odbywa się zgodnie z notowaniami tych kontraktów na giełdzie. Rozliczenia stanu rozrachunków z tytułu zmiany depozytu zabezpieczającego dokonywane są codziennie i zmiany ujmowane w rachunku wyniku z operacji są zgodne z wyciągami z rachunku zabezpieczającego.
 - Należności z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych (w części poza wynagrodzeniem z tytułu udzielenia pożyczki) wycenia się według zasad dotyczących tych papierów wartościowych;
 - Aktywa wyrażone w innej niż polska walucie – wyceniane są w danej walucie, a następnie wartości przeliczane są na polskie złote – według odpowiedniego kursu średniego, ogłaszanego przez NBP na Dzień Wyceny. W przypadku wyceny instrumentów o wartości wyrażonej w walucie, dla której NBP nie ogłasza codziennie kursów, wykorzystywany jest kurs tej waluty w relacji do **euro**.
 - Wartość pasywów walutowych ustalana jest w sposób analogiczny do wyliczania wartości aktywów wyrażonych w walucie.
- 5) W uzasadnionych przypadkach, gdy na skutek zdarzeń dotyczących emitentów bądź samych posiadanych dłużnych papierów wartościowych (a instrumenty nie są przedmiotem obrotu na rynku aktywnym), po analizie przypadku może być dokonany stosowny odpis z tytułu trwałej utraty wartości (w ciężar niezrealizowanego wyniku z inwestycji). W takim przypadku w zestawieniu lokat papiery wartościowe wykazywane są z uwzględnieniem odpisu. Przykładowymi przesłankami do stwierdzenia utraty wartości oraz oszacowania koniecznego odpisu (zamiast standardowego mechanizmu wyceny instrumentów) mogą być: znaczne pogorszenie sytuacji finansowej emitenta, ogłoszenie przez sąd upadłości emitenta z możliwością zawarcia układu z wierzycielami, upadłość likwidacyjna emitenta, umowa z wierzycielami w zakresie odłożenia terminów spłaty wierzytelności bądź restrukturyzacja (w tym obniżenie kwoty do zwrotu) wierzytelności, utrata przez emitenta możliwości regulowania zobowiązań. Określenie szacowanej kwoty odpisu w każdym przypadku dokonywane jest adekwatnie do informacji o emitencie, oceny co do możliwości przyszłego zwrotu wierzytelności, oraz jakości posiadanych zabezpieczeń wierzytelności.

Wartości szacunkowe

Wycena aktywów i ustalanie wartości zobowiązań dokonywane są według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. W szczególnych przypadkach (w szczególności przy braku danych z aktywnego rynku oraz w przypadku wystąpienia przesłanek utraty wartości) wycena ta wymagać może dokonania oszacowania opartego o subiektywne oceny, estymacje i przyjęcie założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i zobowiązań oraz kwoty przychodów i kosztów. Oszacowania dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach.

W miarę możliwości w modelach wyceny wykorzystywane są dane możliwe do zaobserwowania na rynku, jednak w pewnych obszarach oszacowania są niezbędne.

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

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

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

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

Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

Na każdy Dzień Wyceny (oraz na dzień sporządzenia sprawozdania) 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	101	809
Z tytułu zbytych lokat	10	714
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa a albo w ydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
Z tytułu dywidend	91	93
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	2
Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	2

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	31.12.2020	31.12.2019
Zobowiązania	1 968	3 461
Z tytułu nabytych aktywów	942	2 336
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	572	2
Z tytułu w płat na jednostki uczestnictwa a albo certyfikaty inwestycyjne	44	4
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa a albo w wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	121	1
Z tytułu w wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu w 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	289	1 118
w tym:		
Zobowiązania z tytułu podatku	40	0
Zobowiązania z tytułu zabezpieczenia udzielonych pożyczek pow	0	804
Zobowiązania z tytułu w nagrodzenia za zarządzanie	230	307

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	31.12.2020		31.12.2019	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty		6 945		2 943
IPOPEMA SECURITIES SA		0		0
PLN	0	0	0	0
Bank Polska Kasa Opieki SA		6 945		2 943
EUR	1	4	0	1
GBP	0	0	1	5
PLN	6 938	6 938	2 934	2 934
USD	1	3	1	3

**) 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 depozyty zabezpieczający złożony w Banku Pekao. Depozyty zabezpieczające otrzymane są także zaprezentowane jako zobowiązania wobec poszczególnych banków (które przekazały te depozyty)*

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	31.12.2020		31.12.2019	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych				
CZK	0	0	1	0
EUR	18	81	343	1 472
GBP	1	4	1	3
HUF	0	0	4 195	56
PLN	2 891	2 891	513	513
RON	0	0	0	0
SEK	62	27	0	0
USD	32	125	72	283

Nota - 5 Ryzyka

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

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

Klasa ryzyka	Poziom obciążenia ryzykiem	Udział w aktywach Subfunduszu
a) ryzyko walutowe		
struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]		
waluty	7 tys. zł	0.0%
papiery udziałowe	15 532 tys. zł	15.8%
nałeżności – w walutach	56 tys. zł	0.1%
zobowiązania w walutach	572 tys. zł	---
wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)	64 tys. EUR 73 tys. USD 110 tys. SEK 400 tys. ILS	1.11%
b) ryzyko cen akcji		
udziałowe papiery wartościowe	91 306 tys. zł	92.8%
c) 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)	2 502 tys. zł	2.5%

Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

- 1) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- 2) Ryzyko kredytowe i ryzyko rozliczeniowe
 - Ryzyko kredytowe i ryzyko kontrahenta polega na niewywiązaniu się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego; dotyczy także sytuacji kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

- Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Subfundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent; dotyczy to szczególnie transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest tzw. zasada „free of payment”, czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „delivery versus payment”, czyli wydanie przy płatności).
 - Zabezpieczenie ryzyka kontrahenta związanego z transakcjami pochodnymi wskazanymi w Nocie 6 wynika z obowiązku wymiany depozytu zabezpieczającego zmiennego (wynikającego z przepisów i obligatoryjnych odpowiednich umów dwustronnych).
 - W odniesieniu do transakcji typu *buy sell back*, *sell buy-back*, *repo* i *reverse repo* obowiązują dwustronne umowy zabezpieczające, jednakże faktycznie nie mają miejsca przypadki wymiany zabezpieczenia (dla potrzeb zmniejszenia ryzyka wykonania zobowiązań kontrahenta).
 - Na dzień bilansowy Subfundusz nie miał instrumentów o znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego
- 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.
- 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: 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
- Subfundusz nie dokonywał w okresie sprawozdawczym lokat w instrumenty dłużne, nie jest więc obciążony ryzykiem specyficznym dla takich inwestycji (ryzykiem stopy procentowej, ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, ryzykiem związanym z instrumentami dłużnymi, które wyceniane są metodami innymi niż rynkowa [ryzykiem modelu]).
 - Subfundusz nie inwestuje w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Nie występuje więc obciążenie bezpośrednio ryzykiem walutowym ani pośrednio ryzykiem wynikającym z takich inwestycji (np. ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko cen akcji, ryzyko walutowe).
 - Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu. Ryzyko to dotyczy zagranicznych składników lokat.
 - Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość. Ryzyko to związane jest z zagranicznymi składnikami lokat.
- 8) Informacje dot. zarządzania ryzykiem i metody pomiaru całkowitej ekspozycji
- Pekao TFI SA zarządza ryzykiem w zakresie adekwatnym do prowadzonej polityki inwestycyjnej, w tym m.in. ryzykiem walutowym, ryzykiem niewypłacalności emitentów papierów wartościowych oraz ryzykiem kredytowym kontrahentów w transakcjach.
- W Pekao TFI SA funkcjonuje system zarządzania ryzykiem. Towarzystwo stosuje procesy, metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem, a także oblicza całkowitą ekspozycję funduszu / subfunduszu. W odniesieniu do Funduszu stosowana jest (jednakowa dla wszystkich funduszy, w tym subfunduszy zarządzanych przez Pekao TFI SA) **metoda zaangażowania**.

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

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

Nota - 6 Instrumenty pochodne

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

- kontrakty *FX forward* (kontrakty terminowej wymiany walut)

Kontrakty FX FWD

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

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

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

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

strona 1 Tabela N-6		31.12.2020 --- 9 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 waluta do wykonania		Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania		Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
						kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta	kwota	waluta		
1.	Forward Waluta EUR FWB02079 23.02.2021 (0)	-	Forward	IRH	-268	Santander Bank Polska S.A.	1 914 000	EUR	8 572 289	PLN	23.02.2021	1 914 000	EUR	8 572 289	PLN	23.02.2021	23.02.2021	
2.	Forward Waluta EUR FWB02140 23.02.2021 (0)	-	Forward	IRH	-30	Bank Polska Kasa Opieki SA	167 000	EUR	741 575	PLN	23.02.2021	167 000	EUR	741 575	PLN	23.02.2021	23.02.2021	
3.	Forward Waluta EUR FWB02272 23.02.2021 (0)	-	Forward	IRH	-15	Bank Polska Kasa Opieki SA	145 000	EUR	654 642	PLN	23.02.2021	145 000	EUR	654 642	PLN	23.02.2021	23.02.2021	
4.	Forward Waluta EUR FWB02294 23.02.2021 (0)	-	Forward	IRH	9	Bank Polska Kasa Opieki SA	470 952	PLN	104 000	EUR	23.02.2021	470 952	PLN	104 000	EUR	23.02.2021	23.02.2021	
5.	Forward Waluta SEK FWB02049 22.02.2021 (0)	-	Forward	IRH	-42	Bank Polska Kasa Opieki SA	1 951 000	SEK	855 734	PLN	22.02.2021	1 951 000	SEK	855 734	PLN	22.02.2021	22.02.2021	
6.	Forward Waluta SEK FWB02253 22.02.2021 (0)	-	Forward	IRH	4	Bank Polska Kasa Opieki SA	111 000	PLN	250 000	SEK	22.02.2021	111 000	PLN	250 000	SEK	22.02.2021	22.02.2021	
7.	Forward Waluta SEK FWB02254 22.02.2021 (0)	-	Forward	IRH	13	Bank Polska Kasa Opieki SA	336 541	PLN	759 000	SEK	22.02.2021	336 541	PLN	759 000	SEK	22.02.2021	22.02.2021	
8.	Forward Waluta USD FWB02208 23.02.2021 (0)	-	Forward	IRH	-217	Santander Bank Polska S.A.	1 581 000	USD	5 723 141	PLN	23.02.2021	1 581 000	USD	5 723 141	PLN	23.02.2021	23.02.2021	
9.	Forward Waluta USD FWB02271 23.02.2021 (0)	-	Forward	IRH	33	Bank Polska Kasa Opieki SA	1 646 712	PLN	447 000	USD	23.02.2021	1 646 712	PLN	447 000	USD	23.02.2021	23.02.2021	

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

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

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

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

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

W odniesieniu do transakcji na 31.12.2019

Transakcje typu Buy-Sell-back (w tym reverse repo), w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Fundusz ryzyka										
31.12.2019										
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy tys. PLN w tys.)	Wycena w tys. PLN
1.	IPOPEMA SECURITIES SA	BSB	9 999	PLN	Bez terminu	9,06%	PS0123	PL0000110151	9 530	10 000
1. - pozycje.		PODSUMOWANIE				9,06%				10 000

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

3) Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

pożyczone papiery wartościowe (w charakterze pożyczkodawcy)	31.12.2020 nie miał otwartych pozycji	31.12.2019 nie miał otwartych pozycji
---	--	--

4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

pożyczone papiery wartościowe (w charakterze pożyczkobiorcy)	31.12.2020 Nie miał otwartych pozycji	31.12.2019 Nie miał otwartych pozycji
--	--	--

Nota - 8 Kredyty i pożyczki

Subfundusz nie miał na datę bilansową ani na 31.12.2019 udzielonych pożyczek ani zaciągniętych kredytów.

Nota - 9 Waluty i różnice kursowe

1. Na dzień 31 grudnia 2020 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		98 411		110 405
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		6 945		2 943
EUR	1	4	0	1
GBP	0	0	1	5
PLN	6 938	6 938	2 934	2 934
USD	1	3	1	3
2. Należności		101		809
EUR	11	50	10	45
PLN	45	45	758	758
USD	2	6	2	6
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		0		10 000
PLN	0	0	10 000	10 000
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku, w tym:		88 863		93 576
EUR	2 176	10 046	390	1 660
GBP	0	0	194	971
PLN	73 331	73 331	84 037	84 037
SEK	1 052	484	0	0
USD	1 332	5 002	1 819	6 908
- dłużne papiery w artosciowe		0		0
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku, w tym:		2 502		3 077
EUR	2	9	3	13
GBP	0	0	2	9
PLN	2 443	2 443	2 941	2 941
SEK	36	17	0	0
USD	9	33	30	114
- dłużne papiery w artosciowe		0		0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		1 968		3 461
EUR	67	313	170	726
PLN	1 396	1 396	2 735	2 735
SEK	91	42	0	0
USD	58	217	0	0

PEKAO FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Subfundusz PEKAO DYNAMICZNYCH SPÓŁEK
 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 w waluty	Kod waluty	Kurs średni
1.	dolar amerykański	1 USD	3,7584
2.	euro	1 EUR	4,6148
3.	funt szterling	1 GBP	5,1327
4.	korona szwedzka	1 SEK	0,4598

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

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	344	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego 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 DYNAMICZNYCH SPÓŁEK
 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	175	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	15	2	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego 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	5 806	12 136	-3 073	18 449
Instrumenty pochodne	0	0	-90	0
Prawa do akcji	41	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	115	168
Akcje	5 765	12 136	-3 098	18 281
Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku	139	-1 145	-424	202
Akcje	62	-497	0	24
Instrumenty pochodne	77	-648	-424	178
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0
Suma:	5 945	10 991	-3 497	18 651

- 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	2,77 %	2,77 %	31.12.2020
E	2,00 %	2,00 %	1.12.2014
I	2,50 %	2,50 %	8.02.2013
F	2,67 %	2,67 %	31.12.2020

- Od 1.01.2020 – zgodnie z przepisami odpowiednio wprowadzonymi do Statutu Funduszu – stawka maksymalna wynagrodzenia za zarządzanie została obniżona do **3.0 % pa.**, a od 1.01.2021 (po dacie bilansowej) – zgodnie z przepisami odpowiednio wprowadzonymi do Statutu Funduszu – stawka maksymalna wynagrodzenia za zarządzanie obniżona do **2.5 % pa.**
- 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 2.77 %) oraz wprowadzenia w subfunduszu JU kategorii: F.
- Stawka wynagrodzenia za zarządzanie – dla JU kategorii A w okresie 1.01.2019 do 30.12.2020 wynosiła 3.00 %.
- Stawki zmienione i obowiązujące od 1.01.2021 (po dacie bilansowej): JU kat. A: 2.50 %, JU kat. F: 2.40 %.
- 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)	2 741	3 749

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

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

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

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

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

31.12.2020 weszła w życie zmiana w Statucie, zgodnie z którą w Subfunduszu rozszerzono katalog kosztów, które mogą być pokrywane z aktywów subfunduszu (w tym m.in. wynagrodzenie depozytariusza, wynagrodzenie audytora i wynagrodzenie za prowadzenie rejestru uczestników). Dla poszczególnych rodzajów 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	96 443 tys. zł	106 944 tys. zł	107 671 tys. zł	201 782 tys. zł
Wartość JU kat. A, E [zł]	21.74	17.98	15.78	20.86
Wartość JU kat. I [zł]	23.75	19.55	16.98	22.18

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 Wstrzymanie przyjmowania wpłat na Jednostki Uczestnictwa

Subfundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu po przekroczeniu przez Wartość Aktywów Netto Subfunduszu kwoty 250 000 000 zł, a wznowienie wówczas nastąpiłoby, gdy Aktywa Netto Subfunduszu wynosić będą mniej niż 170 000 000 zł.

W okresie sprawozdawczym nie było przypadków zawieszenia przyjmowania wpłat na Jednostki Uczestnictwa.

D 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.

E Inne informacje

Nazwa Subfunduszu, Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu i ich zbywanie, zarządzający

Subfundusz *Pekao Dynamicznych Spółek* wydzielony w funduszu *Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty*.

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

Data rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu: 20 stycznia 2012 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 Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Zarządzanie portfelem lokat Subfunduszu odbywa się w Towarzystwie.

Informacja o możliwości połączenia subfunduszy

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

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

Wniosek do Komisji o zezwolenie na łączenie dotyczył połączenia subfunduszy:

- Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego (przejmowany)
- Pekao Dynamicznych Spółek (przejmujący).

Zmiana rozporządzenia dot. szczególnych zasad rachunkowości funduszy

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

Towarzystwa funduszy inwestycyjnych, fundusze inwestycyjne zapewnią dostosowanie rachunkowości do zmienionych przepisów nie później niż do dnia 1.07.2021, a wynikające zmiany w zakresie sprawozdań mają zastosowanie do sprawozdań finansowych, połączonych sprawozdań finansowych oraz sprawozdań jednostkowych subfunduszy sporządzanych za rok obrotowy rozpoczynający się po dniu 31.12.2020. Zmienione przepisy mogą być stosowane do półrocznych sprawozdań finansowych, półrocznych połączonych sprawozdań finansowych oraz półrocznych sprawozdań jednostkowych subfunduszy sporządzanych za okres sprawozdawczy kończący się w dniu 30.06.2021 i w takim przypadku w informacji dodatkowej zostanie umieszczona, zgodnie z przepisami, odpowiednia informacja, przy czym w przypadku nie stosowania jeszcze zmienionych przepisów odpowiednia adnotacja zostanie 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](#). 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) dodatkowo *informacje okresowe*, w tym skład portfela.

Nazwa	Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty - Pekao Dynamicznych Spółek		
Nazwa w j. angielskim	Pekao Dynamic Companies (<i>subfund of Pekao Open-End Investment Fund</i>)		
Rozpoczęcie wycen	20.01.2012	Wartość początkowa	10,02 zł
Oznaczenia	ISIN JU	IZFiA	Nr krajowy (KNF)
w systemach	PLPPTFI00485	PIO055	PLFIO000164
<i>Podstawowe dane na 31 grudnia 2020</i>			
Wartość aktywów netto	96 443 tys. zł	Wartość JU kat. A	21.74 zł

Warszawa, dnia 26.03.2021 roku.