



**Pekao TFI**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

**Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych  
Spółka Akcyjna**

02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15

przedstawia

**Sprawozdanie jednostkowe  
30.06.2021**

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE\*

PEKAO PPK 2025

subfunduszu w PEKAO PPK SPECJALISTYCZNYM FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM

ZA OKRES PÓŁROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 30 CZERWCA 2021 ROKU

---

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

Warszawa, dnia 18.08.2021 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, ze zm.) przedstawia półroczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu

### ***Pekao PPK 2025 (wydzielonego w Pekao PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)***

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2021 o wartości ..... 23 210 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 30 czerwca 2021 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie ..... 23 181 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2021 do 30 czerwca 2021 wykazujący wynik z operacji w kwocie ..... 511 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 półroczny (od 1 stycznia 2021) kończący się 30 czerwca 2021, 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 S.A.:**

**Łukasz Kędzior**  
*Prezes Zarządu*

**Jacek Babiński**  
*Wiceprezes Zarządu*

**Mateusz Kowalski**  
*Wiceprezes Zarządu*

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

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

Pekao Towarzystwo  
Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

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

## Spis treści

### Zestawienie lokat

- Tabela główna
- Tabele uzupełniające
- Tabele dodatkowe

### 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 Forward

Kontrakty terminowe *Futures*

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

#### Nota - 8 Kredyty i pożyczki

#### Nota - 9 Waluty i różnice kursowe

#### Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

#### Nota - 11 Koszty Subfunduszu

#### Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

### Informacje dodatkowe

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

**B** Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

**C** Dokonane korekty błędów podstawowych

**D** Inne informacje

Nazwa Subfunduszu, Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu i ich zbywanie, zarządzający

Zmiana rozporządzenia dot. szczególnych zasad rachunkowości funduszy

Wpływ pandemii COVID-19 na Subfundusz

**Metryka Subfunduszu**

## Zestawienie lokat

### Tabela główna

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2021  
**Zestawienie Lokat - Tabela Główna**

| SKŁADNIKI LOKAT                 | 30.06.2021                     |   |                                     | 31.12.2020                     |   |                                     |
|---------------------------------|--------------------------------|---|-------------------------------------|--------------------------------|---|-------------------------------------|
|                                 | 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                           | 4 363                          | 5 014                                       | 20.83%                              | 2 197                          | 2 564                                       | 21.91%                              |
| 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                  | 541                            | 543   | 2.26%                               | 0                              | 0   | 0.00%                               |
| Dłużne papiery wartościowe      | 17 575                         | 17 655                                      | 73.35%                              | 8 496                          | 8 638                                       | 73.81%                              |
| Instrumenty pochodne            | 0                              | -2  | 0.01%                               | 0                              | -29   | -0.25%                              |
| 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%                               |
| <b>Suma:</b>                    | <b>22 479</b>                  | <b>23 210</b>                               | <b>96.45%</b>                       | <b>10 693</b>                  | <b>11 173</b>                               | <b>95.47%</b>                       |

**PEKAO PPK SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**  
**Subfundusz PEKAO PPK 2025**  
 Sprawozdanie Jednostkowe za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2021 roku

**Tabele uzupełniające**

| AKCJE  | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku                               | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość wg ceny nabycia w tys. | Wartość wg wypisy (na dzień bilansowy) w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-----------------------------|---|--------|------------------------|--------------------------------|---|-------------------------------------|
| Aktywny rynek nieregulowany                                |                             |   |        |                        | 680                            | 714   | 2,96%                               |
| Micron Technology INC US5951121038                         | Aktywny rynek nieregulowany | NASDAQ Global Market                      | 93     | Stany Zjednoczone      | 31                             | 30  | 0,12%                               |
| Electronic Arts INC US2855121099                           | Aktywny rynek nieregulowany | NASDAQ Global Market                      | 100    | Stany Zjednoczone      | 54                             | 55  | 0,23%                               |
| Analog Devices, Inc. US0326541051                          | Aktywny rynek nieregulowany | NASDAQ Global Market                      | 56     | Stany Zjednoczone      | 29                             | 37  | 0,15%                               |
| Xilinx, Inc. US9839191015                                  | Aktywny rynek nieregulowany | NASDAQ Global Market                      | 136    | Stany Zjednoczone      | 64                             | 75  | 0,31%                               |
| Lumentum Holdings Inc. US55024U1097                        | Aktywny rynek nieregulowany | NASDAQ Global Market                      | 217    | Stany Zjednoczone      | 70                             | 68  | 0,28%                               |
| Atrow Electronics Inc. US0427351004                        | Aktywny rynek nieregulowany | NYSE Euronext                             | 147    | Stany Zjednoczone      | 53                             | 64  | 0,27%                               |
| FeDEX Corp. US31428X1063                                   | Aktywny rynek nieregulowany | NYSE Euronext                             | 34     | Stany Zjednoczone      | 33                             | 38  | 0,16%                               |
| M.D.C. Holdings Inc. US5526761086                          | Aktywny rynek nieregulowany | NYSE Euronext                             | 355    | Stany Zjednoczone      | 64                             | 68  | 0,28%                               |
| Coherent Inc. US1924791031                                 | Aktywny rynek nieregulowany | NASDAQ Global Market                      | 65     | Stany Zjednoczone      | 65                             | 65  | 0,27%                               |
| General Motors Co. US37045V1008                            | Aktywny rynek nieregulowany | NYSE Euronext                             | 198    | Stany Zjednoczone      | 43                             | 44  | 0,18%                               |
| Wabash National Corp. US9295661071                         | Aktywny rynek nieregulowany | NYSE Euronext                             | 753    | Stany Zjednoczone      | 53                             | 46  | 0,19%                               |
| McAfee Corp. US5790631080                                  | Aktywny rynek nieregulowany | NASDAQ Global Market                      | 562    | Stany Zjednoczone      | 54                             | 60  | 0,25%                               |
| Western Digital Corporation US9581021055                   | Aktywny rynek nieregulowany | NASDAQ Global Market                      | 237    | Stany Zjednoczone      | 67                             | 64  | 0,27%                               |
| Aktywny rynek regulowany                                   |                             |   |        |                        | 3 683                          | 4 300   | 17,87%                              |
| Asseco Poland S.A. PLSOFTB00016                            | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                     | 347    | Polska                 | 23                             | 27  | 0,11%                               |
| Santander Bank Polska S.A. PLBZ00000044                    | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                     | 729    | Polska                 | 164                            | 185   | 0,77%                               |
| CCC S.A. PLCCC0000016                                      | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                     | 1 397  | Polska                 | 91                             | 157   | 0,65%                               |
| Ciech S.A. PLCIECH00018                                    | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                     | 2 270  | Polska                 | 88                             | 110   | 0,46%                               |
| Cyfrowy Polsat S.A. PLCFRPT00013                           | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                     | 2 057  | Polska                 | 56                             | 62  | 0,26%                               |
| Echo Investment S.A. PLECHPS00019                          | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                     | 9 155  | Polska                 | 38                             | 42  | 0,17%                               |
| Grupa Kęty S.A. PLKETY000011                               | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                     | 167    | Polska                 | 84                             | 108   | 0,45%                               |
| KGHM Polska Miedź S.A. PLKGHM00017                         | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                     | 728    | Polska                 | 96                             | 137   | 0,57%                               |
| Grupa Lotos S.A. PLLOTS000025                              | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                     | 1 140  | Polska                 | 58                             | 61  | 0,25%                               |
| LPP S.A. PLLPP0000011                                      | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                     | 4      | Polska                 | 25                             | 51  | 0,21%                               |
| Bank Millennium S.A. PLBIG0000016                          | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                     | 6 914  | Polska                 | 29                             | 32  | 0,13%                               |
| Bank Polska Kasa Opieki S.A. PLPEKA00016                   | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                     | 617    | Polska                 | 32                             | 57  | 0,24%                               |
| Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. PLPGNG00014   | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                     | 9 834  | Polska                 | 49                             | 66  | 0,27%                               |
| PKN Orlen S.A. PLPKN0000018                                | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                     | 2 141  | Polska                 | 113                            | 164   | 0,68%                               |
| Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. PLPKO000016  | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                     | 5 634  | Polska                 | 146                            | 213   | 0,89%                               |
| Orange Polska S.A. PLTLKPL00017                            | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                     | 14 399 | Polska                 | 96                             | 97  | 0,40%                               |
| PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. PLPGER00019             | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                     | 9 865  | Polska                 | 86                             | 93  | 0,39%                               |
| Rainbow Tours S.A. PLRNBTW00031                            | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                     | 1 863  | Polska                 | 50                             | 51  | 0,21%                               |
| Comarch S.A. PLCOMAR00012                                  | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                     | 340    | Polska                 | 73                             | 86  | 0,36%                               |
| Kernel Holding S.A. LU0327357389                           | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                     | 1 274  | Luksemburg             | 69                             | 70  | 0,29%                               |
| Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. PLPZUK000011            | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                     | 5 826  | Polska                 | 172                            | 214   | 0,89%                               |
| Tauron Polska Energia S.A. PLTAURN00011                    | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                     | 51 475 | Polska                 | 155                            | 172   | 0,72%                               |
| Oponeo.pl S.A. PLOPNPL00013                                | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                     | 814    | Polska                 | 32                             | 47  | 0,20%                               |
| JASTRZEBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA SA PLSJW0000015                 | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                     | 3 002  | Polska                 | 99                             | 106   | 0,44%                               |
| Alior Bank S.A. PLALIOR00045                               | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                     | 1 636  | Polska                 | 48                             | 55  | 0,23%                               |
| Jerónimo Martins SGPS S.A. PTJMT0AE0001                    | Aktywny rynek regulowany    | PT - Nysse Euronext Lisbon Stock Exchange | 827    | Portugalia             | 51                             | 57  | 0,24%                               |
| Sanok Rubber Company S.A. PLSTLSK00016                     | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                     | 1 152  | Polska                 | 19                             | 29  | 0,12%                               |
| Wielton S.A. PLWELTN00012                                  | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                     | 3 655  | Polska                 | 19                             | 37  | 0,15%                               |
| Siemens AG DE0007236101                                    | Aktywny rynek regulowany    | DE - Deutsche Börse Xetra                 | 60     | Niemcy                 | 38                             | 36  | 0,15%                               |
| Alumetal S.A. PLALMETL00023                                | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                     | 288    | Polska                 | 17                             | 18  | 0,07%                               |
| Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG DE0008430026 | Aktywny rynek regulowany    | DE - Deutsche Börse Xetra                 | 72     | Niemcy                 | 75                             | 75  | 0,31%                               |
| Benefit Systems S.A. PLBNFTS00018                          | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                     | 6      | Polska                 | 5                              | 5   | 0,02%                               |
| Wizz Air Holdings Plc. JE00BN574F90                        | Aktywny rynek regulowany    | UK - London Stock Exchange                | 288    | JERSEY                 | 70                             | 71  | 0,30%                               |
| Bank BGZ BNP PARIBAS S.A. PLBGZ0000010                     | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                     | 1 221  | Polska                 | 77                             | 78  | 0,32%                               |
| Rheinmetall AG DE0007030009                                | Aktywny rynek regulowany    | DE - Deutsche Börse Xetra                 | 96     | Niemcy                 | 37                             | 36  | 0,15%                               |
| X-Trade Brokers S.A. PLXTRDM00011                          | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                     | 6 596  | Polska                 | 117                            | 115   | 0,48%                               |
| Dino Polska S.A. PLDINPL00011                              | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                     | 627    | Polska                 | 141                            | 175   | 0,73%                               |
| MOL Hungarian Oil and Gas Plc. HU0000153937                | Aktywny rynek regulowany    | HU - Budapest Stock Exchange              | 1 784  | Węgry                  | 52                             | 54  | 0,22%                               |
| 11 BIT Studios PL11BTS00015                                | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                     | 173    | Polska                 | 96                             | 83  | 0,35%                               |
| Sanofi FR0000120578  | Aktywny rynek regulowany    | FR - Euronext Paris                       | 154    | Francja                | 60                             | 62  | 0,26%                               |
| Ten Square Games Spółka Akcyjna PLTSGM00016                | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                     | 244    | Polska                 | 115                            | 120   | 0,50%                               |
| Enel SpA IT0003128367                                      | Aktywny rynek regulowany    | IT - Borsa Italiana - Milan               | 2 180  | Włochy                 | 83                             | 77  | 0,32%                               |
| Smurfit Kappa Group PLC IE00B1RR8406                       | Aktywny rynek regulowany    | IE - The Irish Stock Exchange             | 182    | Irlandia               | 29                             | 38  | 0,16%                               |
| Verallia France FR0013447729                               | Aktywny rynek regulowany    | FR - Euronext Paris                       | 750    | Francja                | 100                            | 106   | 0,44%                               |
| CRH PLC IE0001827041                                       | Aktywny rynek regulowany    | IE - The Irish Stock Exchange             | 431    | Irlandia               | 83                             | 83  | 0,35%                               |
| Allegro.eu S.A. LU2237380790                               | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                     | 3 857  | Luksemburg             | 214                            | 253   | 1,05%                               |
| ADVA Optical Networking SE DE0005103006                    | Aktywny rynek regulowany    | DE - Deutsche Börse Xetra                 | 833    | Niemcy                 | 36                             | 44  | 0,18%                               |
| S&T AG AT000004E9WS  | Aktywny rynek regulowany    | DE - Deutsche Börse Xetra                 | 373    | Austria                | 37                             | 33  | 0,14%                               |
| Astria Office REIT - AG DE000AIDL2U1                       | Aktywny rynek regulowany    | DE - Deutsche Börse Xetra                 | 996    | Niemcy                 | 65                             | 70  | 0,29%                               |
| PEPCO GROUP N.V. NL0015000AU7                              | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                     | 612    | Wielka Brytania        | 24                             | 30  | 0,12%                               |
| Safiran FR0000073272                                       | Aktywny rynek regulowany    | FR - Euronext Paris                       | 74     | Francja                | 40                             | 39  | 0,16%                               |
| Vertcom Spółka Akcyjna PLVRCM000016                        | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                     | 255    | Polska                 | 11                             | 13  | 0,05%                               |
| Nienotowane na aktywnym rynku                              |                             |   |        |                        | 0                              | 0   | 0,00%                               |
| <b>Suma:</b>   |                             |   |        |                        | <b>4 363</b>                   | <b>5 014</b>                                  | <b>20,83%</b>                       |

**PEKAO PPK SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**  
**Subfundusz PEKAO PPK 2025**  
 Sprawozdanie Jednostkowe za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2021 roku

| LISTY ZASTAWNE                            | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku | Emitent                    | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Rodzaj listu             | Podstawa emisji                  | Wartość nominalna | Liczba | Wartość wg ceny nabycia w tys. | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-------------------------------|-------------|----------------------------|------------------------|---------------|------------------------|--------------------------|----------------------------------|-------------------|--------|--------------------------------|---|-------------------------------------|
| Aktywny rynek nieregulowany               |                               |             |                            |                        |               |                        |                          |                                  |                   |        | 0                              | 0   | 0.00%                               |
| Aktywny rynek regulowany                  |                               |             |                            |                        |               |                        |                          |                                  |                   |        | 0                              | 0   | 0.00%                               |
| Nienotowane na aktywnym rynku             |                               |             |                            |                        |               |                        |                          |                                  |                   |        | 541                            | 543   | 2.26%                               |
| Pekao Bank Hipoteczny S.A. (PLBPHHP00267) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Pekao Bank Hipoteczny S.A. | Polska                 | 24.02.2027    | 1.00%                  | Hipoteczny List Zastawny | Warunki Emisji Listów Zastawnych | 1 000.            | 540.   | 541                            | 543   | 2.26%                               |
| <b>Suma:</b>                              |                               |             |                            |                        |               |                        |                          |                                  |                   |        | <b>541</b>                     | <b>543</b>                                  | <b>2.26%</b>                        |



**PEKAO PPK SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**  
**Subfundusz PEKAO PPK 2025**  
 Sprawozdanie Jednostkowe za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2021 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 wykupu na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |        |
|---|-------------------------------|-------------------------------------|--|------------------------|---------------|------------------------|-------------------|--------|--------------------------------|---|-------------------------------------|--------|
| O terminie wykupu do 1 roku   |                               |                                     |  |                        |               |                        |                   |        | 775                            | 777   | 3.23%                               |        |
| Bony pieniężne  |                               |                                     |  |                        |               |                        |                   |        | 0                              | 0   | 0.00%                               |        |
| Bony skarbowe   |                               |                                     |  |                        |               |                        |                   |        | 0                              | 0   | 0.00%                               |        |
| Inne  |                               |                                     |  |                        |               |                        |                   |        | 0                              | 0   | 0.00%                               |        |
| Obligacje   |                               |                                     |  |                        |               |                        |                   |        | 775                            | 777   | 3.23%                               |        |
| Aktywny rynek regulowany  |                               |                                     |  |                        |               |                        |                   |        | 585                            | 586   | 2.44%                               |        |
| PKO Bank Hipoteczny S.A. Seria 1 PLPKOHP00140                       | Aktywny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange               | PKO Bank Hipoteczny S.A.                       | Polska                 | 12.07.2021    | 0.81 (Zmienny kupon)   | 100.              | 170    | 17                             | 17  | 0.07%                               |        |
| PKN Orlen S.A. Seria A PLPKNO000158                                 | Aktywny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange               | PKN Orlen S.A.                                 | Polska                 | 19.09.2021    | 1.25 (Zmienny kupon)   | 100.              | 1650   | 165                            | 166   | 0.69%                               |        |
| PKN Orlen S.A. Seria C PLPKNO000174                                 | Aktywny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange               | PKN Orlen S.A.                                 | Polska                 | 06.06.2022    | 1.45 (Zmienny kupon)   | 100.              | 763    | 77                             | 77  | 0.32%                               |        |
| PKN Orlen S.A. Seria D PLPKNO000182                                 | Aktywny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange               | PKN Orlen S.A.                                 | Polska                 | 20.06.2022    | 1.45 (Zmienny kupon)   | 100.              | 2265   | 228                            | 228   | 0.95%                               |        |
| Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Seria D PLGPW0000074 | Aktywny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange               | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | Polska                 | 31.01.2022    | 1.20 (Zmienny kupon)   | 100.              | 978    | 98                             | 98  | 0.41%                               |        |
| Nienotowane na aktywnym rynku                                       |                               |                                     |  |                        |               |                        |                   |        |                                | 190   | 191                                 | 0.79%  |
| Kruk S.A. Seria AC1 PLKROK000408                                    | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                         | Kruk S.A.                                      | Polska                 | 09.05.2022    | 3.46 (Zmienny kupon)   | 1 000.            | 37     | 37                             | 37  | 0.15%                               |        |
| Manipol S.A. Seria T PLMRVPL00156                                   | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                         | Manipol S.A.                                   | Polska                 | 04.08.2021    | 3.75 (Zmienny kupon)   | 10 000.           | 3      | 30                             | 30  | 0.12%                               |        |
| Develia S.A. Seria LCC011280222                                     | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                         | Develia S.A.                                   | Polska                 | 28.02.2022    | 3.45 (Zmienny kupon)   | 1 000.            | 4      | 4                              | 4   | 0.02%                               |        |
| PKO Bank Hipoteczny S.A. Seria 3 PLPKOHP00165                       | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                         | PKO Bank Hipoteczny S.A.                       | Polska                 | 30.08.2021    | 0.81 (Zmienny kupon)   | 100.              | 1200   | 119                            | 120   | 0.50%                               |        |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku                                    |                               |                                     |  |                        |               |                        |                   |        | 16 800                         | 16 878                                      | 70.12%                              |        |
| Bony pieniężne  |                               |                                     |  |                        |               |                        |                   |        | 0                              | 0   | 0.00%                               |        |
| Bony skarbowe   |                               |                                     |  |                        |               |                        |                   |        | 0                              | 0   | 0.00%                               |        |
| Inne  |                               |                                     |  |                        |               |                        |                   |        | 0                              | 0   | 0.00%                               |        |
| Obligacje   |                               |                                     |  |                        |               |                        |                   |        | 16 800                         | 16 878                                      | 70.12%                              |        |
| Aktywny rynek nieregulowany   |                               |                                     |  |                        |               |                        |                   |        | 5 437                          | 5 510                                       | 22.88%                              |        |
| WS0429 PL0000105391   | Aktywny rynek nieregulowany   | PL - Rynek Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa (Polska)                         | Polska                 | 25.04.2029    | 5.75 (Stały kupon)     | 1 000.            | 380    | 499                            | 501   | 2.08%                               |        |
| DS0725 PL0000108197   | Aktywny rynek nieregulowany   | PL - Rynek Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa (Polska)                         | Polska                 | 25.07.2025    | 3.25 (Stały kupon)     | 1 000.            | 996    | 1 087                          | 1 115                                       | 4.64%                               |        |
| WZ0124 PL0000107454   | Aktywny rynek nieregulowany   | PL - Rynek Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa (Polska)                         | Polska                 | 25.01.2024    | 0.25 (Zmienny kupon)   | 1 000.            | 350    | 352                            | 352   | 1.46%                               |        |
| DS0726 PL0000108866   | Aktywny rynek nieregulowany   | PL - Rynek Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa (Polska)                         | Polska                 | 25.07.2026    | 2.50 (Stały kupon)     | 1 000.            | 1401   | 1 488                          | 1 519                                       | 6.31%                               |        |
| WZ0126 PL0000108817   | Aktywny rynek nieregulowany   | PL - Rynek Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa (Polska)                         | Polska                 | 25.01.2026    | 0.25 (Zmienny kupon)   | 1 000.            | 4      | 4                              | 4   | 0.02%                               |        |
| DS0727 PL0000109427   | Aktywny rynek nieregulowany   | PL - Rynek Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa (Polska)                         | Polska                 | 25.07.2027    | 2.50 (Stały kupon)     | 1 000.            | 1      | 1                              | 1   | 0.00%                               |        |
| PS0123 PL0000110151   | Aktywny rynek nieregulowany   | PL - Rynek Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa (Polska)                         | Polska                 | 25.01.2023    | 2.50 (Stały kupon)     | 1 000.            | 350    | 362                            | 366   | 1.52%                               |        |
| WZ0524 PL0000110615   | Aktywny rynek nieregulowany   | PL - Rynek Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa (Polska)                         | Polska                 | 27.05.2024    | 0.25 (Zmienny kupon)   | 1 000.            | 134    | 135                            | 135   | 0.56%                               |        |
| WS0428 PL0000107611   | Aktywny rynek nieregulowany   | PL - Rynek Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa (Polska)                         | Polska                 | 25.04.2028    | 2.75 (Stały kupon)     | 1 000.            | 1      | 1                              | 1   | 0.00%                               |        |
| DS1029 PL0000111498   | Aktywny rynek nieregulowany   | PL - Rynek Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa (Polska)                         | Polska                 | 25.10.2029    | 2.75 (Stały kupon)     | 1 000.            | 606    | 659                            | 675   | 2.81%                               |        |
| PS0425 PL0000112728   | Aktywny rynek nieregulowany   | PL - Rynek Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa (Polska)                         | Polska                 | 25.04.2025    | 0.75 (Stały kupon)     | 1 000.            | 1      | 1                              | 1   | 0.00%                               |        |
| DS1030 PL0000112736   | Aktywny rynek nieregulowany   | PL - Rynek Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa (Polska)                         | Polska                 | 25.10.2030    | 1.25 (Stały kupon)     | 1 000.            | 1      | 1                              | 1   | 0.00%                               |        |
| PS1026 PL0000113460   | Aktywny rynek nieregulowany   | PL - Rynek Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa (Polska)                         | Polska                 | 25.10.2026    | 0.25 (Stały kupon)     | 1 000.            | 790    | 758                            | 749   | 3.11%                               |        |
| OK0423 PL0000112900   | Aktywny rynek nieregulowany   | PL - Rynek Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa (Polska)                         | Polska                 | 25.04.2023    | 0.00 (Zerowy kupon)    | 1 000.            | 90     | 89                             | 90  | 0.37%                               |        |
| Aktywny rynek regulowany  |                               |                                     |  |                        |               |                        |                   |        |                                | 190   | 192                                 | 0.80%  |
| Kruk S.A. Seria AJ1 PLKROK000572                                    | Aktywny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange               | Kruk S.A.                                      | Polska                 | 02.09.2024    | 3.71 (Zmienny kupon)   | 100.              | 41     | 4                              | 4   | 0.02%                               |        |
| PKN Orlen S.A. Seria E PLPKNO000190                                 | Aktywny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange               | PKN Orlen S.A.                                 | Polska                 | 13.07.2022    | 1.45 (Zmienny kupon)   | 100.              | 1850   | 186                            | 188   | 0.78%                               |        |
| Nienotowane na aktywnym rynku                                       |                               |                                     |  |                        |               |                        |                   |        |                                | 11 173                                      | 11 176                              | 46.44% |
| European Investment Bank XS1492818866                               | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                         | EUROPEAN INVESTMENT BANK                       | Luksemburg             | 25.08.2026    | 2.75 (Stały kupon)     | 1 000.            | 40     | 41                             | 44  | 0.18%                               |        |
| Robyg S.A. Seria PA PLROBYG00255                                    | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                         | Robyg S.A.                                     | Polska                 | 29.03.2023    | 2.95 (Zmienny kupon)   | 1 000.            | 100    | 98                             | 99  | 0.41%                               |        |
| PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. Seria PGE002210526 PLPGER000069  | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                         | PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.             | Polska                 | 21.05.2026    | 1.45 (Zmienny kupon)   | 1 000.            | 619    | 631                            | 631   | 2.62%                               |        |
| Gmina Milicz Seria J19 PLO276400101                                 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                         | Gmina Milicz                                   | Polska                 | 20.11.2028    | 2.05 (Zmienny kupon)   | 1 000.            | 38     | 38                             | 38  | 0.16%                               |        |
| Gmina Wisła Seria B19 PLO289800028                                  | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                         | Gmina Wisła                                    | Polska                 | 20.11.2028    | 1.52 (Zmienny kupon)   | 1 000.            | 50     | 50                             | 50  | 0.21%                               |        |
| Gmina Masta Tarnów Seria C19 PLO286300030                           | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                         | Gmina Masta Tarnów                             | Polska                 | 20.11.2037    | 2.35 (Zmienny kupon)   | 1 000.            | 100    | 98                             | 98  | 0.41%                               |        |
| Gmina Wolomin Seria L2019 PLO257800139                              | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                         | Gmina Wolomin                                  | Polska                 | 20.11.2034    | 1.85 (Zmienny kupon)   | 10 000.           | 5      | 51                             | 51  | 0.21%                               |        |
| Gmina Lesznowola Seria H19 PLO275200015                             | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                         | Gmina Lesznowola                               | Polska                 | 12.12.2033    | 1.45 (Zmienny kupon)   | 1 000.            | 10     | 10                             | 10  | 0.04%                               |        |
| Bank Gospodarstwa Krajowego Seria IDS1022 PL0000500070              | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                         | Gospodarstwa Krajowego Bank                    | Polska                 | 25.10.2022    | 5.75 (Stały kupon)     | 1 000.            | 140    | 153                            | 154   | 0.64%                               |        |
| Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500260                            | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                         | Gospodarstwa Krajowego Bank                    | Polska                 | 27.04.2027    | 1.88 (Stały kupon)     | 1 000.            | 91     | 90                             | 90  | 0.37%                               |        |
| Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500278                            | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                         | Gospodarstwa Krajowego Bank                    | Polska                 | 05.06.2030    | 2.13 (Stały kupon)     | 1 000.            | 11     | 11                             | 11  | 0.05%                               |        |
| Masto Kraków  | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                         | Masto Kraków                                   | Polska                 | 22.07.2031    | 1.40 (Zmienny kupon)   | 1 000.            | 200    | 203                            | 204   | 0.85%                               |        |
| Polski Fundusz Rozwoju S.A. PLPFR0000019                            | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                         | Polski Fundusz Rozwoju S.A.                    | Polska                 | 29.03.2024    | 1.38 (Stały kupon)     | 1 000 000.        | 1      | 1 000                          | 1 007                                       | 4.19%                               |        |
| Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500286                            | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                         | Gospodarstwa Krajowego Bank                    | Polska                 | 03.07.2025    | 1.25 (Stały kupon)     | 1 000.            | 1366   | 1 352                          | 1 362                                       | 5.66%                               |        |
| Gmina Suchy Las Seria A20 PLO311400017                              | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                         | Gmina Suchy Las                                | Polska                 | 31.08.2022    | 1.33 (Zmienny kupon)   | 1 000.            | 470    | 470                            | 473   | 1.96%                               |        |
| Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500294                            | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                         | Gospodarstwa Krajowego Bank                    | Polska                 | 21.07.2033    | 2.25 (Stały kupon)     | 1 000.            | 501    | 493                            | 503   | 2.09%                               |        |
| Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500302                            | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                         | Gospodarstwa Krajowego Bank                    | Polska                 | 27.11.2040    | 2.38 (Stały kupon)     | 1 000.            | 1      | 1                              | 1   | 0.00%                               |        |
| Gmina Masta Puck Seria D20 PLO310000040                             | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                         | Gmina Masta Puck                               | Polska                 | 27.11.2037    | 2.30 (Zmienny kupon)   | 1 000.            | 120    | 121                            | 121   | 0.50%                               |        |
| Manipol Development S.A. Seria AC PLO229500049                      | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                         | Manipol Development S.A.                       | Polska                 | 10.05.2024    | 4.74 (Zmienny kupon)   | 1 000.            | 60     | 60                             | 61  | 0.25%                               |        |
| Masto Poznań Seria A2020 PLO318600015                               | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                         | Masto Poznań                                   | Polska                 | 16.11.2023    | 0.90 (Zmienny kupon)   | 1 000.            | 37     | 37                             | 37  | 0.15%                               |        |
| Masto Poznań Seria C2020 PLO318600031                               | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                         | Masto Poznań                                   | Polska                 | 26.11.2025    | 1.03 (Zmienny kupon)   | 1 000.            | 220    | 220                            | 220   | 0.91%                               |        |
| Masto Poznań Seria E2020 PLO318600056                               | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                         | Masto Poznań                                   | Polska                 | 26.11.2027    | 1.30 (Zmienny kupon)   | 1 000.            | 220    | 221                            | 221   | 0.92%                               |        |
| Gmina Suchy Las Seria C20 PLO311400033                              | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                         | Gmina Suchy Las                                | Polska                 | 30.09.2026    | 1.33 (Zmienny kupon)   | 1 000.            | 240    | 240                            | 241   | 1.00%                               |        |
| Masto Poznań Seria F2020 PLO318600064                               | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                         | Masto Poznań                                   | Polska                 | 22.12.2028    | 1.35 (Zmienny kupon)   | 1 000.            | 236    | 237                            | 237   | 0.99%                               |        |
| Masto Toruń Seria A20 PLO338600029                                  | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                         | Masto Toruń                                    | Polska                 | 29.12.2026    | 1.20 (Zmienny kupon)   | 1 000.            | 257    | 257                            | 257   | 1.07%                               |        |
| Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500310                            | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                         | Gospodarstwa Krajowego Bank                    | Polska                 | 13.03.2028    | 1.75 (Stały kupon)     | 1 000.            | 3153   | 3 130                          | 3 091                                       | 12.85%                              |        |
| Gmina Krasne Seria A20 PLO320600029                                 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                         | Gmina Krasne                                   | Polska                 | 07.12.2027    | 1.63 (Zmienny kupon)   | 1 000.            | 580    | 583                            | 583   | 2.42%                               |        |
| Gmina Lomianki Seria B20 PLO3036100028                              | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                         | Gmina Lomianki                                 | Polska                 | 15.12.2026    | 1.27 (Zmienny kupon)   | 1 000.            | 287    | 287                            | 288   | 1.20%                               |        |
| Powiat Lubliński Seria E20 PLO302300044                             | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                         | Powiat Lubliński                               | Polska                 | 13.07.2039    | 2.55 (Zmienny kupon)   | 1 000.            | 320    | 350                            | 353   | 1.47%                               |        |
| Gmina Lublin Seria A21 PLO299500010                                 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                         | Gmina Lublin                                   | Polska                 | 30.04.2031    | 1.15 (Zmienny kupon)   | 1 000.            | 368    | 370                            | 371   | 1.54%                               |        |
| Kruk S.A. Seria AL1 PLO163800011                                    | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                         | Kruk S.A.                                      | Polska                 | 28.06.2027    | 3.91 (Zmienny kupon)   | 1 000.            | 270    | 270                            | 270   | 1.12%                               |        |
| <b>Suma:</b>  |                               |                                     |  |                        |               |                        |                   |        | <b>17 575</b>                  | <b>17 655</b>                               | <b>73.35%</b>                       |        |

**PEKAO PPK SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**  
**Subfundusz PEKAO PPK 2025**  
 Sprawozdanie Jednostkowe za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2021 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 |
|---|-------------------------------|-----------------------|--|-----------------------------------|-------------------|--------|--------------------------------|---|-------------------------------------|
| <b>Wystandardyzowane instrumenty pochodne</b>                   |                               |                       |  |                                   |                   |        |                                |   |                                     |
| Aktywny rynek regulowany  |                               |                       |  |                                   |                   |        |                                |   |                                     |
| Futures Kontrakt indeks WIG20 FW20U2120 17.09.2021 PL0GF0021626 | Aktywny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | Polska                            | INDEXWIG 20       | 3      | 0                              | 0   | 0.00%                               |
| Aktywny rynek nieregulowany                                     |                               |                       |  |                                   |                   |        |                                |   |                                     |
| Nienotowane na aktywnym rynku                                   |                               |                       |  |                                   |                   |        |                                |   |                                     |
| <b>Niewystandardyzowane instrumenty pochodne</b>                |                               |                       |  |                                   |                   |        |                                |   |                                     |
| Aktywny rynek regulowany  |                               |                       |  |                                   |                   |        |                                |   |                                     |
| Aktywny rynek nieregulowany                                     |                               |                       |  |                                   |                   |        |                                |   |                                     |
| Nienotowane na aktywnym rynku                                   |                               |                       |  |                                   |                   |        |                                |   |                                     |
| Forward Waluta EUR FWB08004 13.08.2021                          | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy           | Santander Bank Polska S.A.                     | Polska                            | EUR               | 1      | 0                              | 9   | 0.04%                               |
| Forward Waluta EUR FWB08173 13.08.2021                          | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy           | Bank Polska Kasa Opieki S.A.                   | Polska                            | EUR               | 1      | 0                              | 0   | 0.00%                               |
| Forward Waluta EUR FWB08266 13.08.2021                          | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy           | Bank Polska Kasa Opieki S.A.                   | Polska                            | EUR               | 1      | 0                              | -1  | 0.00%                               |
| Forward Waluta EUR FWB08317 13.08.2021                          | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy           | Bank Polska Kasa Opieki S.A.                   | Polska                            | EUR               | 1      | 0                              | 0   | 0.00%                               |
| Forward Waluta GBP FWB08151 11.08.2021                          | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy           | Bank Polska Kasa Opieki S.A.                   | Polska                            | GBP               | 1      | 0                              | -1  | 0.00%                               |
| Forward Waluta HUF FWB07002 16.07.2021                          | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy           | Bank Polska Kasa Opieki S.A.                   | Polska                            | HUF               | 1      | 0                              | -1  | 0.00%                               |
| Forward Waluta USD FWB07186 20.07.2021                          | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy           | Bank Polska Kasa Opieki S.A.                   | Polska                            | USD               | 1      | 0                              | -10   | -0.04%                              |
| Forward Waluta USD FWB07218 20.07.2021                          | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy           | Bank Polska Kasa Opieki S.A.                   | Polska                            | USD               | 1      | 0                              | -2  | -0.01%                              |
| Forward Waluta USD FWB07264 20.07.2021                          | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy           | Bank Polska Kasa Opieki S.A.                   | Polska                            | USD               | 1      | 0                              | 4   | 0.02%                               |
| Forward Waluta USD FWB07285 20.07.2021                          | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy           | Bank Polska Kasa Opieki S.A.                   | Polska                            | USD               | 1      | 0                              | 0   | 0.00%                               |
| Forward Waluta USD FWB07377 20.07.2021                          | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy           | Bank Polska Kasa Opieki S.A.                   | Polska                            | USD               | 1      | 0                              | 0   | 0.00%                               |
| <b>Suma:</b>  |                               |                       |  |                                   |                   |        | <b>0</b>                       | <b>-2</b>                                   | <b>0.01%</b>                        |

## Tabele dodatkowe

| 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  |        |               | 6 077                          | 6 065                                       | 25.21%                              |
| Dłużne papiery wartościowe  |        | 5 114         | 6 077                          | 6 065                                       | 25.21%                              |
| <b>Suma:</b>  |        |               | <b>6 077</b>                   | <b>6 065</b>                                | <b>25.21%</b>                       |

| 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                            | 194   | 0.81%                               |
| Grupa PZU S.A.                                   | 858   | 3.59%                               |
| <b>Suma:</b>                                     | <b>1 052</b>                                | <b>4.40%</b>                        |



PEKAO PPK SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
**Subfundusz PEKAO PPK 2025**  
Sprawozdanie Jednostkowe za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2021 roku

| Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|---|-------------------------------------|
| Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500278                             | 11  | 0.05%                               |
| Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500294                             | 502   | 2.09%                               |
| Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500310                             | 1 225                                       | 5.09%                               |
| Forward Waluta EUR FWB08173 13.08.2021                               | 0   | 0.00%                               |
| Forward Waluta EUR FWB08266 13.08.2021                               | -1  | 0.00%                               |
| Forward Waluta EUR FWB08317 13.08.2021                               | 0   | 0.00%                               |
| Forward Waluta GBP FWB08151 11.08.2021                               | -1  | 0.00%                               |
| Forward Waluta HUF FWB07002 16.07.2021                               | -1  | 0.00%                               |
| Forward Waluta USD FWB07186 20.07.2021                               | -10   | -0.04%                              |
| Forward Waluta USD FWB07218 20.07.2021                               | -2  | -0.01%                              |
| Forward Waluta USD FWB07264 20.07.2021                               | 4   | 0.02%                               |
| Forward Waluta USD FWB07285 20.07.2021                               | 0   | 0.00%                               |
| Forward Waluta USD FWB07377 20.07.2021                               | 0   | 0.00%                               |
| Gmina Krasne Seria A20 PLO320600029                                  | 583   | 2.42%                               |
| Gmina Lesznowola Seria I19 PLO275200015                              | 10  | 0.04%                               |
| Gmina Lublin Seria A21 PLO299500010                                  | 371   | 1.54%                               |
| Gmina Łomianki Seria B20 PLO306100028                                | 288   | 1.20%                               |
| Gmina Miasta Puck Seria D20 PLO310000040                             | 121   | 0.50%                               |
| Gmina Suchy Las Seria A20 PLO311400017                               | 472   | 1.96%                               |
| Gmina Suchy Las Seria C20 PLO311400033                               | 241   | 1.00%                               |
| Kruk S.A. Seria AL1 PLO163600011                                     | 270   | 1.12%                               |
| Miasto Kraków  | 204   | 0.85%                               |
| Miasto Poznań Seria A2020 PLO318600015                               | 37  | 0.15%                               |
| Miasto Poznań Seria C2020 PLO318600031                               | 220   | 0.91%                               |
| Miasto Poznań Seria E2020 PLO318600056                               | 221   | 0.92%                               |
| Miasto Poznań Seria F2020 PLO318600064                               | 237   | 0.99%                               |
| Miasto Toruń Seria A20 PLO338600029                                  | 257   | 1.07%                               |
| Pekao Bank Hipoteczny S.A. PLBPHHP00267                              | 543   | 2.26%                               |
| PKN Orlen S.A. Seria D PLPKN0000182                                  | 70  | 0.29%                               |
| Polski Fundusz Rozwoju S.A. PLPFR0000019                             | 1 007                                       | 4.19%                               |
| Powiat Lubiński Seria E20 PLO302300044                               | 353   | 1.47%                               |
| <b>Suma:</b>   | <b>7 232</b>                                | <b>30.08%</b>                       |

## Bilans

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2021

### Bilans

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

| BILANS  | 30.06.2021    | 31.12.2020    |
|---|---------------|---------------|
| <b>I. Aktywa</b>  | <b>24 055</b> | <b>11 706</b> |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | 744           | 495           |
| 2. Należności   | 86            | 6             |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                  | 0             | 0             |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                         | 11 302        | 5 318         |
| - dłużne papiery wartościowe  | 6 288         | 2 754         |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                      | 11 923        | 5 887         |
| - dłużne papiery wartościowe  | 11 910        | 5 884         |
| 6. Nieruchomości  | 0             | 0             |
| 7. Pozostałe aktywa   | 0             | 0             |
| <b>II. Zobowiązania</b>   | <b>874</b>    | <b>438</b>    |
| <b>III. Aktywa netto (I - II)</b>   | <b>23 181</b> | <b>11 268</b> |
| <b>IV. Kapitał funduszu</b>   | <b>21 807</b> | <b>10 405</b> |
| 1. Kapitał wpłacony   | 22 357        | 10 558        |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)  | -550          | -153          |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>  | <b>797</b>    | <b>441</b>    |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | 212           | 106           |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 585           | 335           |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>       | <b>577</b>    | <b>422</b>    |
| <b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>      | <b>23 181</b> | <b>11 268</b> |
| Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa                                | 2 028 225.794 | 1 017 416.589 |
| Kategoria A   | 2 028 225.794 | 1 017 416.589 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *                             | 11.43         | 11.07         |
| Kategoria A   | 11.43         | 11.07         |

## Rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2021

### Rachunek Wyniku

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

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI   | 01-01-2021 -<br>30-06-2021 | 01-01-2020 -<br>31-12-2020 | 01-01-2020 -<br>30-06-2020 |
|--|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>  | <b>149</b>                 | <b>115</b>                 | <b>40</b>                  |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach                                 | 36                         | 21                         | 8                          |
| Przychody odsetkowe  | 104                        | 82                         | 27                         |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                     | 0                          | 0                          | 0                          |
| Dodatnie saldo różnic kursowych                                    | 3                          | 0                          | 0                          |
| Pozostałe  | 6                          | 12                         | 5                          |
| <b>II. Koszty funduszu</b>   | <b>52</b>                  | <b>10</b>                  | <b>6</b>                   |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                      | 20                         | 0                          | 0                          |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję               | 3                          | 3                          | 1                          |
| Opłaty dla depozytariusza  | 25                         | 3                          | 1                          |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów                    | 0                          | 0                          | 0                          |
| Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                            | 0                          | 0                          | 0                          |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                    | 0                          | 0                          | 0                          |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                    | 0                          | 0                          | 0                          |
| Usługi prawne  | 0                          | 0                          | 0                          |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                             | 0                          | 0                          | 0                          |
| Koszty odsetkowe   | 3                          | 0                          | 0                          |
| Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości                       | 0                          | 0                          | 0                          |
| Ujemne saldo różnic kursowych                                      | 0                          | 2                          | 3                          |
| Pozostałe  | 1                          | 2                          | 1                          |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                     | <b>9</b>                   | <b>0</b>                   | <b>0</b>                   |
| <b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>                          | <b>43</b>                  | <b>10</b>                  | <b>6</b>                   |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                           | <b>106</b>                 | <b>105</b>                 | <b>34</b>                  |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>            | <b>405</b>                 | <b>756</b>                 | <b>184</b>                 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                      | 250                        | 335                        | 40                         |
| - z tytułu różnic kursowych  | 19                         | -10                        | 1                          |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 155                        | 421                        | 144                        |
| - z tytułu różnic kursowych  | 0                          | 0                          | -1                         |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>                                | <b>511</b>                 | <b>861</b>                 | <b>218</b>                 |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *          | 0.36                       | 1.04                       | 0.29                       |
| Kategoria A  | 0.36                       | 1.04                       | 0.29                       |

## Zestawienie zmian w aktywach netto

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2021

### Zestawienie zmian

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO  | 01-01-2021 - 30-06-2021 | 01-01-2020 - 31-12-2020 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>   |                         |                         |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego            | 11 268                  | 397                     |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy  | 511                     | 861                     |
| a) przychody z lokat netto  | 106                     | 105                     |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                     | 250                     | 335                     |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                | 155                     | 421                     |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                             | 511                     | 861                     |
| 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)                             | 11 402                  | 10 010                  |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)                             | 11 799                  | 10 163                  |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)                            | -397                    | -153                    |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)                  | 11 913                  | 10 871                  |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                         | 23 181                  | 11 268                  |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                         | 16 797                  | 5 859                   |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>                                   |                         |                         |
| Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie          |                         |                         |
| Kategoria A   |                         |                         |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa   | 1 045 932.728           | 992 608.671             |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa   | 35 123.523              | 14 745.452              |
| Saldo zmian   | 1 010 809.205           | 977 863.219             |
| Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie |                         |                         |
| Kategoria A   |                         |                         |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa   | 2 078 094.769           | 1 032 162.041           |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa   | 49 868.975              | 14 745.452              |
| Saldo zmian   | 2 028 225.794           | 1 017 416.589           |
| Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa  | 2 028 225.794           | 1 017 416.589           |

|  |       |              |       |              |
|--|-------|--------------|-------|--------------|
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                                  |       |              |       |              |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego     |       |              |       |              |
| Kategoria A  |       | 11.07        |       | 10.03        |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego        |       |              |       |              |
| Kategoria A  |       | 11.43        |       | 11.07        |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym       |       |              |       |              |
| Kategoria A  |       | 6.56%        |       | 10.37%       |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny  |       |              |       |              |
| Kategoria A  | 11.08 | 26.02.2021   | 9.21  | 16.03.2020   |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny |       |              |       |              |
| Kategoria A  | 11.48 | 14.06.2021   | 11.08 | 29.12.2020   |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym      |       |              |       |              |
| Kategoria A  | 11.43 | 30.06.2021   | 11.07 | 30.12.2020   |
| <b>Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>                  |       | <b>0.62%</b> |       | <b>0.17%</b> |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa  |       | 0.24%        |       | -            |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję   |       | 0.04%        |       | 0.05%        |
| Opłaty dla depozytariusza  |       | 0.30%        |       | 0.05%        |
| 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 .....  | 11 |
| Nota - 9  | Waluty i różnice kursowe .....  | 12 |
| 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*). W roku 2021 (1.07.2021 po dacie bilansowej) Fundusz dostosował metody i zasady wyceny aktywów Funduszu (odpowiednio aktualizując politykę rachunkowości Funduszu) w związku z dostosowaniem do przepisów *Rozporządzenia o rachunkowości funduszy* w brzmieniu nadanym *Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z 28.12.2020 zmieniającym Rozporządzenie o rachunkowości funduszy*. Dodatkowe informacje w tym zakresie są zaprezentowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym (podrozdział '*Zmiana rozporządzenia dot. szczególnych zasad rachunkowości funduszy*') i w prospekcie informacyjnym Funduszu – w wersji ogłoszonej 1.07.2021.

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 S.A.

##### 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 Główniej' ujawniane są instrumenty pochodne – zgodnie z prezentacją w 'Zestawieniu lokat – tabelach uzupełniających' – zarówno o ujemnej, jak i dodatniej wartości. W zestawieniu 'Bilans' wyłącznie pozycje na których wynik z wyceny jest dodatni prezentowane są (w ramach pozycji 'Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku'), a składniki lokat o wartości ujemnej stanowią zobowiązanie (i są prezentowane w Nocie 3, przy czym 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 '1.4 Przychody z lokat – Dodatnie różnice kursowe'. W przypadku nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi – prezentowana jest ona w pozycji '11.12 Koszty funduszu – Ujemne saldo różnic kursowych'.

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

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

- a) dla kontraktów *IRS* (w tym dwuwalutowych)
  - termin płatności – prezentowana jest najbliższa data płatności
  - wartości przyszłych przepływów pieniężnych – zsumowane są wartości takich przyszłych przepływów, według ich aktualnego ich oszacowania
  - w przypadku, gdy kontrakt wymaga przepływów w dwóch różnych walutach – dla czytelności prezentacji ujawniane są osobno płatności w każdej walucie
- b) dla kontraktów *future*
  - jako wartość instrumentu wykazywana jest wartość ustalona na podstawie kursu zamknięcia z rynku notowań kontraktu.
- c) dla kontraktów *CDS* (*Credit Default Swap*)
  - jako wartość instrumentu wykazywana jest wartość wyliczona z zastosowaniem odpowiedniego modelu wyceny (oszacowanie wartości bieżącej przyszłych kwot rozliczenia, wraz z prawdopodobieństwem danej płatności), uwzględniającego mierzalne dane z rynku instrumentów finansowych.

W subfunduszach zdefiniowanej dacie zgodnie z Ustawą PPK lub Statutem Funduszu lub na podstawie odpowiednich Uchwał Zarządu Towarzystwa określone koszty działania Subfunduszu są pokrywane przez Towarzystwo. Nie zostają one wykazane w zestawieniu 'Rachunek Wyniku'. W przypadku niektórych opłat i prowizji obciążających bezpośrednio rachunek Subfunduszu (które nie wchodzi w koszty Subfunduszu - np. prowizje maklerskie obciążające subfundusz wraz z rozliczeniem transakcji na papierach wartościowych i ujmowane jako koszty transakcyjne - uwzględniane w cenie nabycia, a potem w wycenie i wyniku zrealizowanym): obciążenie Subfunduszu ujmowane jest z powstaniem należności od Towarzystwa okresowo rozliczanej. Szczegóły dotyczące katalogu kosztów Subfunduszu pokrywanych przez Towarzystwo zaprezentowane są w Nocie 11 'Koszty Subfunduszu'.

Jednostkowe sprawozdanie półroczne stanowi składnik połączonego sprawozdania finansowego półrocznego, które w całości i w zakresie poszczególnych sprawozdań jednostkowych: podlega przeglądowi biegłego rewidenta, podlega przekazaniu do Komisji (za pośrednictwem systemu ESPI) i jest ogłaszane na stronie [www.pekaotfi.pl](http://www.pekaotfi.pl).

### Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

- 1) Księgi rachunkowe subfunduszy wydzielonych w funduszu inwestycyjnym prowadzone są odrębnie.
- 2) Zobowiązania wynikające z poszczególnych subfunduszy obciążają tylko te subfundusze oraz egzekucja może nastąpić tylko z aktywów subfunduszu, z którego wynikają zobowiązania.
- 3) Fundusz alokuje do subfunduszu koszty poniesione w związku z tym subfunduszem.
- 4) Transakcje portfelowe (nabycie oraz zbycie składników lokat) ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie ich dokonania (zawarcia umowy).
- 5) Datą wprowadzenia do ksiąg rachunkowych transakcji na Jednostkach Uczestnictwa (zmian w kapitale wpłaconym lub kapitale wypłaconym) jest dzień zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Transakcje te nie są uwzględniane w wyliczeniu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w dniu wprowadzenia ich do ksiąg rachunkowych.
- 6) Nabyte papiery wartościowe wprowadzane są do ksiąg rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej wszystkie koszty poniesione w związku z nabyciem (w szczególności: prowizje maklerskie, koszt nabycia praw poboru – jeśli wykorzystane do nabycia akcji). W przypadku papierów wartościowych otrzymanych nieodpłatnie – ceną nabycia jest wartość 0.
- 7) Papiery wartościowe otrzymane w zamian za inne papiery wartościowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia papierów wartościowych wymienionych.
- 8) Zysk lub strata ze sprzedaży papierów wartościowych wyliczana jest metodą 'najdroższe sprzedaje się jako pierwsze', polegającą na przypisaniu sprzedanym papierom wartościowym najwyższej ceny nabycia danych papierów wartościowych. Zasada ta dotyczy także transakcji na walutach.
- 9) Dywidendy z akcji ujmowane są w księgach rachunkowych pierwszego dnia, gdy akcje emitenta notowane są bez prawa do dywidendy.
- 10) Prawa poboru akcji rejestrowane są w pierwszym dniu notowań akcji danej spółki, gdy akcje notowane są bez praw. Niewykorzystane prawa poboru akcji, po zamknięciu subskrypcji, są 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) 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 ustalaną przez podmiot odpowiedzialny za fundusz (np. emitent, zarządzający funduszem lub na jego zlecenie).
- 2) Fundusz korzysta, na potrzeby uzyskiwania cen oraz informacji o instrumentach finansowych, z uznanych serwisów informacyjnych ('Dostawców Cen'), w tym w szczególności:
  - Bloomberg L.P. („Bloomberg“)  
Serwisy: 'Bloomberg Professional Service', Bloomberg Data License'  
M.in. wykorzystywane są kursy BGN ('*Bloomberg Generic Price*') - dla ustalenia których Bloomberg korzysta w szczególności z danych z odpowiedniego rynku dealerskiego transakcji bezpośrednich.
- 3) Modele wykorzystywane na potrzeby wyceny specyficznych instrumentów:
  - Podstawowym modelem stosowanym w zakresie wyliczania wartości pozycji w instrumentach pochodnych typu *swap* (*interest rate swap* oraz *cross-currency interest rate swap*), kontrakty terminowe na przyszłą stopę procentową (*forward rate agreement*) oraz kontraktów terminowej wymiany walut (*currency forward*) oraz określonych instrumentów dłużnych jest metoda wyliczania zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
  - Dla instrumentów pochodnych typu CDS (*credit default swap*) stworzony został model wyceny polegający na szacowaniu wartości bieżącej przyszłych kwot rozliczenia, wraz z prawdopodobieństwem danej płatności, uwzględniającego mierzalne dane z rynku instrumentów finansowych.
  - W przypadku wyceny opcji oraz składnika opcyjnego wbudowanego w obligację zamienną (w przypadku braku ścisłego powiązania z instrumentem dłużnym)



stosowane są wycenienia 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 wylizanie wartości innych aktywów i zobowiązań:

- Odsetki należne od obligacji Skarbu Państwa wylizca się zgodnie z podawanymi publicznie tabelami sponsora emisji;
- Odsetki od papierów wartościowych dłużnych wylizczane 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 rozliczanych 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 wylizczanej 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 wylizczanej 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

### 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.

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 wylizczania 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 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.

### Nota - 2 Należności Subfunduszu

Wartości w tys. zł

| NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU   | 30.06.2021 | 31.12.2020 |
|--|------------|------------|
| <b>Należności</b>  | <b>86</b>  | <b>6</b>   |
| Z tytułu zbytych lokat   | 73         | 0          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych   | 0          | 0          |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo w ydanych certyfikatów inwestycyjnych | 1          | 0          |
| Z tytułu dywidend  | 12         | 3          |
| 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          | 3          |
| Należności inne  | 0          | 1          |
| Należności pokrywane przez TFI   | 0          | 2          |

### Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU   | 30.06.2021 | 31.12.2020 |
|--|------------|------------|
| <b>Zobowiązania</b>  | <b>874</b> | <b>438</b> |
| Z tytułu nabytych aktywów  | 491        | 264        |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu                             | 0          | 0          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych   | 15         | 32         |
| Z tytułu w płat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne                  | 355        | 140        |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 1          | 0          |
| Z tytułu wypłaty dochodów funduszu   | 0          | 0          |
| Z tytułu wypłaty przychodów funduszu   | 0          | 0          |
| Z tytułu w yemitych 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   | 12         | 2          |
| w tym:   |            |            |
| Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia Depozytariusza                                       | 5          | 1          |
| Zobowiązania z tytułu prowadzenia ewidencji  | 1          | 0          |
| Zobowiązania z tytułu podatku  | 2          | 0          |
| Zobowiązania z tytułu utrzymania wysokiego salda   | 0          | 1          |
| Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie                                       | 4          | 0          |

## Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

| NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH | 30.06.2021  |  | 31.12.2020  |  |
|---|---|--|---|--|
|   | 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   |   | 744  |   | 495  |
| Santander Biuro Maklerskie                                      |   | 56   |   | 31   |
| PLN   | 56  |  | 31  |  |
| Bank Polska Kasa Opieki S.A.                                    |   | 14   |   | 464  |
| EUR   | 2   | 8  | 0   | 2  |
| GBP   | 1   | 5  | 0   | 2  |
| HUF   | 0   | 0  | 0   | 0  |
| NOK   | 1   | 0  | 2   | 1  |
| PLN   | 0   | 0  | 456   | 456  |
| SEK   | 0   | 0  | 0   | 0  |
| USD   | 0   | 1  | 1   | 3  |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.                                    |   | 674  |   | 0  |
| PLN   | 674   | 674  | 0   | 0  |

W przypadku dokonywania inwestycji w instrumenty pochodne – zgodnie z opisem w Nocie 6 'Instrumenty pochodne', jeżeli z instrumentem pochodnym związane jest złożenie depozytu zabezpieczającego: wartość złożonego depozytu zabezpieczającego jest zawarta w kwotach przedstawianych w tabeli w niniejszej nodcie. Wartość depozytu zabezpieczającego jest ujawniana przy prezentacji instrumentów pochodnych w Nocie 6 'Instrumenty pochodne'.

| NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | 30.06.2021  |  | 31.12.2020  |  |
|--|---|--|---|--|
|  | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych   |   |  |   |  |
| EUR  | 11  | 48   | 2   | 8  |
| GBP  | 0   | 3  | 1   | 3  |
| HUF  | 68  | 1  | 0   | 0  |
| NOK  | 12  | 5  | 1   | 0  |
| PLN  | 280   | 280  | 173   | 173  |
| SEK  | 0   | 0  | 5   | 2  |
| USD  | 2   | 9  | 2   | 9  |

## 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 nodcie 9]  |  |                               |
| waluty   | 14 tys. zł                               | 0.1%                          |
| papiery udziałowe  | 1 595 tys. zł                            | 6.6%                          |
| należności – w walutach  | 62 tys. zł                               | 0.3%                          |
| zobowiązania w walutach  | 50 tys. zł                               | ---                           |
| wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)  | 11 tys. EUR<br>10 tys. USD<br>0 tys. HUF | 1.10%                         |
| b) ryzyko kredytowe  |  |                               |
| obligacje Skarbu Państwa   | 11 729 tys. zł                           | 48.7%                         |
| korporacyjne papiery wartościowe   | 2 074 tys. zł                            | 8.6%                          |
| c) ryzyko przepływow środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej  |  |                               |
| obligacje o zmiennej stopie procentowej  | 6 916 tys. zł                            | --                            |
| d) ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej  |  |                               |
| instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)  | 11 282 tys. zł                           | --                            |
| e) ryzyko cen akcji  |  |                               |
| udziałowe papiery wartościowe  | 5 014 tys. zł                            | 20.8%                         |
| f) ryzyko modelu   |  |                               |
| składniki lokat (instrumenty dłużne, akcje nienotowane i instrumenty pochodne) wyliczone w sposób inny niż w oparciu | 5 660 tys. zł                            | 23.5%                         |

| Klasa ryzyka  | Poziom obciążenia ryzykiem | Udział w aktywach Subfunduszu |
|---|----------------------------|-------------------------------|
| 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) |                            |                               |

Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

- 1) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- 2) Ryzyko kredytowe, ryzyko kontrahenta 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).

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

- 4) Ryzyko płynności, ryzyko braku możliwości zbycia według wartości godziwej  
Ryzyko to dotyczy sytuacji, w której wystąpiłby brak możliwości realizacji transakcji na składnikach portfela inwestycyjnego w istotnie dużej ilości, np. w związku z zawieszeniem obrotu na rynkach notowań takich instrumentów. W okresie sprawozdawczym nie było takich sytuacji w odniesieniu do lokat.

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

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. Skarb Państwa (Polska)                      | 22.9% |
| 2. Bank Gospodarstwa Krajowego                 | 21.7% |

- 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.

Model jest stosowany do wyceny instrumentów pochodnych nienotowanych, które mogą znajdować się w portfelu lokat. Informacje o posiadanych instrumentach finansowych ujawniane są w Nocie 6. Wskazane instrumenty finansowe wycenione są w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. z zastosowaniem określonego modelu wyceny (opis modeli – w Nocie 1). Dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Ryzyko związane jest także z faktem przyjęcia w modelu oszacowań i parametrów kalibrujących dobranych z najwyższą starannością, które jednak mogą dawać inny wynik niż gdyby analogiczne przeliczenia przeprowadzał inny podmiot.

7) Inne typowe klasy ryzyka

- Subfundusz nie inwestuje w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, nie ma więc obciążenia ryzykiem walutowym ani pośredniego 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.
- Ryzyko operacyjne wynika z tego, że strata pojawiłaby się jako skutek błędów ludzkich bądź zaniedbań, błędów obsługi, zakłócenia działania systemów oraz zdarzeniami zewnętrznymi.

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

Pekao TFI S.A. 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 S.A. 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 S.A.) **metoda zaangażowania**.

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.

9) Informacje dodatkowe w zakresie zarządzania ryzykiem w funduszach zdefiniowanej daty

Zgodnie z Ustawą PPK, polityka inwestycyjna funduszu zdefiniowanej daty uwzględnia konieczność ograniczania poziomu ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku uczestnika PPK w taki sposób, iż udziały części udziałowej i części dłużnej w wartości aktywów funduszu zdefiniowanej daty kształtują się zgodnie z wymogami określonymi w art. 40 ust. 1 Ustawy PPK. Ponadto, fundusz zdefiniowanej daty lokuje środki zgromadzone w PPK zgodnie z interesem uczestników PPK, dążąc do osiągnięcia bezpieczeństwa i efektywności dokonywanych lokat oraz przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego zgodnie z wymogami określonymi w art. 37 Ustawy PPK.



## Nota - 6 Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2021 Fundusz posiadał w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu instrumenty pochodny:

- kontrakty *FX forward* (kontrakty terminowej wymiany walut)
- giełdowe kontrakty terminowe *Futures*.

### Kontrakty FX Forward

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

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

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

### Kontrakty terminowe *Futures*

Fundusz inwestował w kontrakty terminowe *Futures* krajowe. Transakcje były dokonywane w wystandaryzowane instrumenty pochodne stanowiące przedmiot obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Z inwestowaniem w takie instrumenty związane są podstawowe klasy ryzyka: ryzyko rynkowe, zmienności kursów, możliwość stosowania dźwigni finansowej oraz ryzyko walutowe. Kontrakty emitowane są w seriach. Waluta notowania: PLN.

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

**PEKAO PPK SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**  
**Subfundusz PEKAO PPK 2025**  
 Sprawozdanie Jednostkowe za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2021 roku

**Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych**

| strona 1 Tabela N-6         |                     | 30.06.2021 --- 12 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 | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w waluta do otrzymania | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |           |     |         |     |            |            |
|                             |                     |                               |                      |                          |                | kwota   | waluta | kwota  | waluta |  | kwota   | waluta   | kwota  | waluta  |  |   |           |     |         |     |            |            |
| 1.                          | Forward             | Waluta                        | EUR                  | FWB08004                 | 13.08.2021     | (0)   | -      | Forward  | IRH    | 9  | Santander Bank Polska S.A.                              | 147 000  | EUR  | 673 739   | PLN  | 13.08.2021                              | 147 000   | EUR | 673 739 | PLN | 13.08.2021 | 13.08.2021 |
| 2.                          | Forward             | Waluta                        | EUR                  | FWB08173                 | 13.08.2021     | (0)   | -      | Forward  | IRH    | 0  | Bank Polska Kasa Opieki S.A.                            | 35 892   | PLN  | 8 000   | EUR  | 13.08.2021                              | 35 892    | PLN | 8 000   | EUR | 13.08.2021 | 13.08.2021 |
| 3.                          | Forward             | Waluta                        | EUR                  | FWB08266                 | 13.08.2021     | (0)   | -      | Forward  | IRH    | -1                                       | Bank Polska Kasa Opieki S.A.                            | 17 000   | EUR  | 76 098  | PLN  | 13.08.2021                              | 17 000    | EUR | 76 098  | PLN | 13.08.2021 | 13.08.2021 |
| 4.                          | Forward             | Waluta                        | EUR                  | FWB08317                 | 13.08.2021     | (0)   | -      | Forward  | IRH    | 0  | Bank Polska Kasa Opieki S.A.                            | 5 000  | EUR  | 22 565  | PLN  | 13.08.2021                              | 5 000     | EUR | 22 565  | PLN | 13.08.2021 | 13.08.2021 |
| 5.                          | Forward             | Waluta                        | GBP                  | FWB08151                 | 11.08.2021     | (0)   | -      | Forward  | IRH    | -1                                       | Bank Polska Kasa Opieki S.A.                            | 14 000   | GBP  | 72 897  | PLN  | 11.08.2021                              | 14 000    | GBP | 72 897  | PLN | 11.08.2021 | 11.08.2021 |
| 6.                          | Forward             | Waluta                        | HUF                  | FWB07002                 | 16.07.2021     | (0)   | -      | Forward  | IRH    | -1                                       | Bank Polska Kasa Opieki S.A.                            | 4 122 000  | HUF  | 52 259  | PLN  | 16.07.2021                              | 4 122 000 | HUF | 52 259  | PLN | 16.07.2021 | 16.07.2021 |
| 7.                          | Forward             | Waluta                        | USD                  | FWB07186                 | 20.07.2021     | (0)   | -      | Forward  | IRH    | -10                                      | Bank Polska Kasa Opieki S.A.                            | 136 000  | USD  | 507 404   | PLN  | 20.07.2021                              | 136 000   | USD | 507 404 | PLN | 20.07.2021 | 20.07.2021 |
| 8.                          | Forward             | Waluta                        | USD                  | FWB07218                 | 20.07.2021     | (0)   | -      | Forward  | IRH    | -2                                       | Bank Polska Kasa Opieki S.A.                            | 18 000   | USD  | 66 732  | PLN  | 20.07.2021                              | 18 000    | USD | 66 732  | PLN | 20.07.2021 | 20.07.2021 |
| 9.                          | Forward             | Waluta                        | USD                  | FWB07264                 | 20.07.2021     | (0)   | -      | Forward  | IRH    | 4  | Bank Polska Kasa Opieki S.A.                            | 99 010   | PLN  | 27 000  | USD  | 20.07.2021                              | 99 010    | PLN | 27 000  | USD | 20.07.2021 | 20.07.2021 |
| 10.                         | Forward             | Waluta                        | USD                  | FWB07285                 | 20.07.2021     | (0)   | -      | Forward  | IRH    | 0  | Bank Polska Kasa Opieki S.A.                            | 2 000  | USD  | 7 320   | PLN  | 20.07.2021                              | 2 000     | USD | 7 320   | PLN | 20.07.2021 | 20.07.2021 |
| 11.                         | Forward             | Waluta                        | USD                  | FWB07377                 | 20.07.2021     | (0)   | -      | Forward  | IRH    | 0  | Bank Polska Kasa Opieki S.A.                            | 18 000   | USD  | 68 004  | PLN  | 20.07.2021                              | 18 000    | USD | 68 004  | PLN | 20.07.2021 | 20.07.2021 |
| 12.                         | Futures             | Kontrakt indeks WIG20         | FW20U2120            | 17.09.2021               | (PLOGF0021626) |   | Długa  | Futures  | IRH    | 0  | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.          |  |  |   |  | 17.09.2021                              |           |     |         |     | 17.09.2021 | 17.09.2021 |

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

ORI Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów w wartościowych

Specyficzne instrumenty: Forward Terminowa wymiany walut (FX Forward)  
 IRS Interest Rate Swap  
 CIRS Cross Currency Interest Swap  
 Forward Terminowa wymiany walut (FX Forward)  
 FRA Forward Rate Agreement  
 CDS Credit Default Swap  
 Future giełdowy kontrakt future

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

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

Subfundusz nie miał na datę bilansową (ani w okresie sprawozdawczym) transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu. Ta sama informacja dotyczy poprzedniego okresu sprawozdawczego.

- 3) Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych
- 4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

Subfundusz nie miał na datę bilansową pożyczonych papierów wartościowych (udzielonych pożyczek - w charakterze pożyczkodawcy) ani zaciągniętych pożyczek papierów wartościowych (w charakterze pożyczkobiorcy). Ta sama informacja dotyczy poprzedniego okresu sprawozdawczego.

## **Nota - 8 Kredyty i pożyczki**

Subfundusz nie miał na datę bilansową ani w okresie sprawozdawczym udzielonych pożyczek ani zaciągniętych kredytów. Ta sama informacja dotyczy poprzedniego okresu sprawozdawczego.



## 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                 | 30.06.2021  |  | 31.12.2020  |  |
|--|---|--|---|--|
|  | 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  |   | 24 055   |   | 11 706   |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                        |   | 744  |   | 495  |
| EUR  | 2   | 8  | 0   | 2  |
| GBP  | 1   | 5  | 0   | 2  |
| NOK  | 1   | 0  | 2   | 1  |
| PLN  | 730   | 730  | 487   | 487  |
| USD  | 0   | 1  | 1   | 3  |
| 2. Należności  |   | 86   |   | 6  |
| EUR  | 13  | 62   | 0   | 1  |
| PLN  | 24  | 24   | 5   | 5  |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu |   | 0  |   | 0  |
| 4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku, w tym:       |   | 11 302   |   | 5 318  |
| CAD  | 0   | 0  | 9   | 27   |
| EUR  | 168   | 756  | 95  | 430  |
| GBP  | 13  | 71   | 10  | 50   |
| HUF  | 4 207   | 54   | 0   | 0  |
| NOK  | 0   | 0  | 51  | 22   |
| PLN  | 3 419   | 3 419  | 1 652   | 1 652  |
| USD  | 189   | 714  | 102   | 383  |
| - dłużne papiery wartościowe                                 |   | 6 288  |   | 2 754  |
| PLN  | 6 288   | 6 288  | 2 754   | 2 754  |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku, w tym:    |   | 11 923   |   | 5 887  |
| EUR  | 2   | 9  | 0   | 1  |
| SEK  | 0   | 0  | 1   | 1  |
| USD  | 1   | 4  | 0   | 1  |
| - dłużne papiery wartościowe                                 |   | 11 910   |   | 5 884  |
| PLN  | 11 910  | 11 910   | 5 884   | 5 884  |
| 6. Nieruchomości   | 0   | 0  | 0   | 0  |
| 7. Pozostałe aktywa  |   | 0  |   | 0  |
| II. Zobowiązania   |   | 874  |   | 438  |
| EUR  | 0   | 1  | 2   | 14   |
| GBP  | 0   | 1  | 0   | 2  |
| HUF  | 54  | 1  | 0   | 0  |
| NOK  | 0   | 0  | 2   | 1  |
| PLN  | 824   | 824  | 406   | 406  |
| SEK  | 0   | 0  | 3   | 1  |
| USD  | 12  | 47   | 3   | 14   |

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

| Tabela nr 124/A/NBP/2021 z dnia 2021-06-30 |                   |            |             |
|--|-------------------|------------|-------------|
|  | Nazwa waluty      | Kod waluty | Kurs średni |
| 1.   | dolar amerykański | 1 USD      | 3,8035      |
| 2.   | dolar kanadyjski  | 1 CAD      | 3,0621      |
| 3.   | euro              | 1 EUR      | 4,5208      |
| 4.   | forint (Węgry)    | 100 HUF    | 1,2850      |
| 5.   | funt szterling    | 1 GBP      | 5,2616      |
| 6.   | korona norweska   | 1 NOK      | 0,4434      |
| 7.   | korona szwedzka   | 1 SEK      | 0,4466      |

**PEKAO PPK SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**  
**Subfundusz PEKAO PPK 2025**  
 Sprawozdanie Jednostkowe za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2021 roku

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

| NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU                           | 30.06.2021  |  |   |  |
|---|---|--|---|--|
|   | 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   | 20  | 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  | 1   | 0  |
| Listy zastawne  | 0   | 0  | 0   | 0  |
| Dłużne papiery w artosciowe   | 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-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU                           | 31.12.2020  |  |   |  | 30.06.2021  |  |   |  |
|---|---|--|---|--|---|--|---|--|
|   | 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. | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. |
| Akcje   | 0   | 0  | 9   | 0  | 1   | 0  | 0   | 0  |
| Warranty subskrypcyjne  | 0   | 0  | 0   | 0  | 0   | 0  | 0   | 0  |
| Prawa do akcji  | 0   | 0  | 0   | 0  | 0   | 0  | 0   | 0  |
| Prawa poboru  | 0   | 0  | 0   | 0  | 0   | 0  | 0   | 0  |
| Kwity depozytowe  | 0   | 0  | 1   | 0  | 0   | 0  | 0   | 1  |
| Listy zastawne  | 0   | 0  | 0   | 0  | 0   | 0  | 0   | 0  |
| Dłużne papiery w artosciowe   | 0   | 0  | 0   | 0  | 0   | 0  | 0   | 0  |
| Instrumenty pochodne  | 0   | 0  | 0   | 0  | 0   | 0  | 0   | 0  |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością   | 0   | 0  | 0   | 0  | 0   | 0  | 0   | 0  |
| Jednostki uczestnictwa  | 0   | 0  | 0   | 0  | 0   | 0  | 0   | 0  |
| Certyfikaty inwestycyjne  | 0   | 0  | 0   | 0  | 0   | 0  | 0   | 0  |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 0   | 0  | 0   | 0  | 0   | 0  | 0   | 0  |
| Wierzytelności  | 0   | 0  | 0   | 0  | 0   | 0  | 0   | 0  |
| Weksle  | 0   | 0  | 0   | 0  | 0   | 0  | 0   | 0  |
| Depozyty  | 0   | 0  | 0   | 0  | 0   | 0  | 0   | 0  |
| Waluty  | 0   | 0  | 0   | 0  | 0   | 0  | 0   | 0  |
| Nieruchomości   | 0   | 0  | 0   | 0  | 0   | 0  | 0   | 0  |
| Statki morskie  | 0   | 0  | 0   | 0  | 0   | 0  | 0   | 0  |
| Inne  | 0   | 0  | 0   | 0  | 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 | 30.06.2021   |   | 31.12.2020  |   | 30.06.2021  |   |
|--|--|---|---|---|---|---|
|  | 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. | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                           | 274  | 257   | 323   | 385   | 42  | 118   |
| Instrumenty pochodne   | 21   | 0   | 7   | 0   | -10   | 0   |
| Dłużne papiery w artosciowe  | -59  | -27   | 62  | 19  | 55  | 15  |
| Prawa do akcji   | 0  | 0   | 6   | 0   | 4   | 0   |
| Kwity depozytowe   | -2   | 0   | 8   | 0   | -4  | 2   |
| Akcje  | 314  | 284   | 240   | 366   | -7  | 101   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                        | -24  | -102  | 12  | 36  | -2  | 26  |
| Akcje  | -8   | 0   | 2   | 0   | 0   | 0   |
| Instrumenty pochodne   | -24  | 27  | 14  | -29   | 2   | -3  |
| Dłużne papiery w artosciowe  | 8  | -129  | -4  | 65  | -4  | 29  |
| Nieruchomości  | 0  | 0   | 0   | 0   | 0   | 0   |
| Pozostałe  | 0  | 0   | 0   | 0   | 0   | 0   |
| <b>Suma:</b>   | <b>250</b>   | <b>155</b>  | <b>335</b>  | <b>421</b>  | <b>40</b>   | <b>144</b>  |

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

## Nota - 11      Koszty Subfunduszu

Zgodnie ze Statutem Funduszu Fundusz pokrywa z aktywów Subfunduszu wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem (wynagrodzenie stałe i wynagrodzenie zmienne) oraz następujące koszty Funduszu związane z działalnością Subfunduszu:

1. prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów, w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu;
2. prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
3. prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu ;
4. prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
5. wynagrodzenie Depozytariusza;
6. związane z prowadzeniem Subrejstru Uczestników Subfunduszu;
7. podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
8. ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu postanowieniami Statutu lub przepisami prawa;
9. druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa;
10. likwidacji Funduszu lub Subfunduszu;
11. wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.

Koszty, o których mowa w pkt 5 i 6, mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu do wysokości:

- **0,5%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w danym roku kalendarzowym - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu nie jest wyższa niż **10 000 000 zł**;
- sumy kwoty **50 000 zł** i **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ponad kwotę **10 000 000 zł** - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, jest wyższa niż **10 000 000 zł**.

Koszty, o których mowa w pkt 11, mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż **0,5%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

Koszty, o których mowa w pkt 1-6 i 8-10, nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.

W przypadku pokrywania kosztów obsługi Subfunduszu przez Towarzystwo – część takich rozliczeń odbywa się bezpośrednio między kontrahentem, a Towarzystwem, co oznacza, że takie pozycje nie są wykazywane w rachunku wyników Subfunduszu.

Wynagrodzenie Stałe naliczane jest na każdy dzień (i rozliczane w cyklu miesięcznym), w wysokości określonej procentowo w skali roku, liczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z ostatniego Dnia Wyceny; Zgodnie z Ustawą PPK maksymalna stawka Wynagrodzenia Stałego, liczonego dla Subfunduszu od wartości jego Aktywów Netto wynosi **0,5 %** w skali roku;

Wynagrodzenie Zmienne naliczane będzie (w okresie zaczynającym się po dacie bilansowej – zgodnie z przepisami) w każdym Dniu Wyceny (w formie rezerwy, a rozliczenie następuje raz w roku do 15. dnia roboczego roku następnego) zgodnie z następującymi zasadami:

- Wynagrodzenie Zmienne należne jest Towarzystwu pod warunkiem: (a) realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu za dany rok, (b) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej odpowiednią określoną w przepisach stopę referencyjną, (c) osiągnięcia na ostatni dzień wyceny w listopadzie w danym roku stopy zwrotu na poziomie nie niższym niż 75% najwyższych stóp zwrotu funduszy tej samej zdefiniowanej daty;
- Wysokość Wynagrodzenia Zmiennego nie przekroczy **0,1 %** liczone od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku;
- Do końca roku kalendarzowego, w którym upływa termin 2 lat od dnia utworzenia Subfunduszu wynagrodzenie zmienne nie jest naliczane – w okresie sprawozdawczym wynagrodzenie nie było więc naliczane.

Szczegółowe zasady naliczeń Wynagrodzenia Zmiennego, w tym stopa referencyjna określone zostają w przepisach wykonawczych do Ustawy PPK, w tym w Rozporządzeniu Ministra Finansów z 13.06.2019 w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych, powszechnie towarzystwa emerytalne, pracownicze towarzystwa emerytalne lub zakłady ubezpieczeń, umieszczone w Ewidencji Pracowniczych Planów Kapitałowych (Dz.U. poz. 1198).

Towarzystwo może zaniechać naliczania i pobierania oraz obniżyć stosowaną stawkę Wynagrodzenia Stałego lub Wynagrodzenia Zmiennego – poniżej stawki maksymalnej określonej w Statucie. Koszty związane z działalnością Funduszu i Subfunduszu niewymienione w Statucie Funduszu pokrywane są przez Towarzystwo, a ponadto Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu części lub całości określonych opłat i prowizji.

Zasady szczególne oraz decyzje Towarzystwa (podjęte w drodze uchwał Zarządu) w sprawie pokrywania części kosztów, stawek wynagrodzenia, obowiązujące w okresie sprawozdawczym:

- Do czasu osiągnięcia przez Subfundusz Wartości Aktywów Netto **2 000 000 zł** Towarzystwo pokrywało koszty:
  - wynagrodzenia depozytariusza,

- prowadzenia Subrejstru Uczestników subfunduszu,
- ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu postanowieniami Statutu lub przepisami prawa,
- druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa.
- W określonych przypadkach wynagrodzenie za zarządzanie będzie (od 2021 – po dacie bilansowej) pomniejszone – odpowiednio do wskaźnika udziału funduszy zdefiniowanej daty zarządzanych przez Towarzystwo oraz inne odpowiednie podmioty z grupy kapitałowej Towarzystwa w odniesieniu do całego rynku – zgodnie z kwartalnymi informacjami udostępnianymi przez Komisję.
- Subfundusz nie jest obciążony wynagrodzeniem stałym od części aktywów Subfunduszu zainwestowanej w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.
- Okresowo – do 31.12.2020 (na podstawie uchwały Zarządu Towarzystwa, obowiązującej od pierwszej wyceny Subfunduszu) - nie było naliczane ani pobierane wynagrodzenie stałe za zarządzanie, a po tej dacie stawki (zróżnicowane w subfunduszach Funduszu) będą obniżone wobec stawki **0.5 %** w skali roku.
- Zgodnie z przepisami Ustawy PPK – do końca roku 2021 wynagrodzenie zmienne nie jest naliczane.
- Okresowo / przez cały rok 2020 i bieżący okres sprawozdawczy (na podstawie uchwał Zarządu Towarzystwa, obowiązującej od pierwszej wyceny Subfunduszu i odpowiednio przedłużanej) - Towarzystwo pokrywało całe lub część kosztów działania Subfunduszu wskazane w powyższym zestawieniu w punktach 1-4:
  - Od 1.07.2020 do 28.02.2021 – subfundusz (pod warunkiem, że jego wartość aktywów netto jest wyższa niż 10 mln zł) był obciążany częścią tych kosztów – do wartości maksymalnej wynoszącej **0.01%** aktywów netto.
  - Od 1.03.2021 – subfundusz ponosi część powyższych kosztów do limitu **0.01 %** aktywów netto, przy czym po przekroczeniu wartości aktywów netto subfunduszy kwoty **15 mln zł** – subfundusz będzie obciążany pełną kwotą tych kosztów.
- Po osiągnięciu przez Subfundusz Wartości Aktywów Netto **2 000 000 zł**, a do czasu osiągnięcia **50 000 000 zł** Towarzystwo pokrywa część kosztów wynagrodzenia Depozytariusza oraz związanych z prowadzeniem Subrejstru Uczestników Subfunduszu (pozycje 5-6 w powyższym zestawieniu) – w wysokości pokrywania przez Towarzystwo nadwyżki tych kosztów ponad limit określony jako **0.05%** (pa) Wartości Aktywów Netto (odrębnie dla każdej powyższej kategorii kosztów). Po przekroczeniu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu progu **50 000 000 zł** – takie koszty podlegają pokrywaniu w części ponad wysokość sumy **50 000 zł** i **0.05%** (pa) Wartości Aktywów Netto.

|                     | Maksymalna stawka<br>(określona w Statucie) | Stawka obowiązująca<br>na dzień bilansowy | Data, od kiedy stawka<br>obowiązuje |
|---------------------|---|---|-------------------------------------|
| Wynagrodzenie stałe | 0.5 %                                       | 0.24 %                                    | 1.01.2021                           |

- Wynagrodzenie za zarządzanie (stałe) wyliczane jest w każdym dniu, proporcjonalnie do wartości aktywów netto na poprzedni dzień wyceny – według obowiązującej stawki.

|  | 1. półrocze 2021 | rok 2020 |
|--|------------------|----------|
| Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)   | 20               | 0        |
| <i>w tym (tys. zł)</i>   |                  |          |
| • wynagrodzenie uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ('stałe')                                      | 20               | 0        |
| • wynagrodzenie uzależnione od Wzrostu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu ('zmiennie') | 0                | 0        |

- W okresie sprawozdawczym (1. połowa roku 2021) część kosztów operacyjnych (w tym obsługi) Subfunduszu była pokrywana lub ponoszona przez Towarzystwo. Zapłacone w ten sposób (nieobciążające wyniku Subfunduszu) prowizje i opłaty depozytariusza oraz koszty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu na łączną kwotę: 9 tys. zł.

## Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego i na koniec roku obrotowego za dwa ostatnie lata (portfel Subfunduszu został utworzony w roku 2019).

| Opis                  | 30.06.2021     | 31.12.2020     | 31.12.2019  |
|-----------------------|----------------|----------------|-------------|
| Wartość Aktywów Netto | 23 181 tys. zł | 23 181 tys. zł | 397 tys. zł |
| Wartość JU [zł]       | 11.43          | 11.43          | 10.03       |

## 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.

Od 1.07.2021 (po dacie bilansowej) wycena portfela odbywa się w wartości godziwej (z określonymi wyjątkami). Informacja o zmianie zasad rachunkowości funduszy została zaprezentowana odrębnie w niniejszym sprawozdaniu.

### 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 PPK 2025* wydzielony w funduszu *Pekao PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty*.

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

Data otwarcia ksiąg rachunkowych Subfunduszu, utworzenia portfela lokat Subfunduszu, rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu: 29 listopada 2019 roku.

Subfundusz jest 'subfunduszem zdefiniowanej daty' w rozumieniu przepisów ustawy z 4.10.2018 o pracowniczych planach kapitałowych (t.j. Dz.U. z 2020 poz. 1342, ze zm. – zwanej dalej 'Ustawą PPK').

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 (w każdym z subfunduszy) bez podziału na kategorie (w rozumieniu art. 158 Ustawy).

Nabywcami Jednostek Uczestnictwa mogą być wyłącznie pracownicy uprawnieni na mocy Ustawy PPK.

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

Zarządzanie portfelem lokat Subfunduszu odbywa się w Towarzystwie.

#### Zmiana rozporządzenia dot. szczególnych zasad rachunkowości funduszy

W roku 2021 weszła w życie zmiana w przepisach dot. szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Rozporządzenie Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z 28.12.2020 zmieniające przepisy zostało ogłoszone 31.12.2020: Dz. U. poz. 2436).

Zgodnie z § 4 pkt. 1 rozporządzenia zmieniającego dostosowanie rachunkowości do przepisów w brzmieniu nadanym tym rozporządzeniem nastąpiło 1.07.2021. W związku z tym – stosownie do § 2 ust.1 pkt.1-2 rozporządzenia zmieniającego, niniejsze półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu na dzień 30.06.2021 r. sporządzone zostało zgodnie z brzmieniem nadanym rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

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



Zmiany w przepisach obejmują w szczególności:

- Przyjęcie nadrzędnej zasady wyceny składników lokat w oszacowanej wartości godziwej i wprowadzenia hierarchii wartości godziwej:
  1. Cena z aktywnego rynku (określonego jako rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem),
  2. Cena wyliczona z zastosowaniem modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni,
  3. Wartość godziwa ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne.
- Określenie warunków do korzystania z danych wejściowych i stosowania modeli wyceny poszczególnych składników lokat, ich okresowych przeglądów, koniecznym uzgadnianiu modeli wyceny z depozytariuszem. Wskazane zostały także zasady koniecznych ujawnień, w szczególności w sprawozdaniach okresowych.
- Wskazane zostały krótkoterminowe lokaty (pierwotny termin zapadalności do 92 dni) oraz inne przypadki naliczeń, dla których możliwe jest stosowanie wyceny metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Rozszerzenie zakresu ujawnień w sprawozdaniach okresowych, w tym:
  - W przypadku składników lokat, których wartość godziwa jest szacowana inaczej niż bezpośrednio jako cena z aktywnego rynku (poziom 2 albo 3 hierarchii wartości godziwej), fundusz jest zobowiązany informować uczestników i potencjalnych uczestników funduszu w sprawozdaniach finansowych funduszu o łącznym udziale takich lokat w aktywach netto funduszu oraz o związanym z nimi ryzyku.
  - Ujawnienie w części 'Informacja dodatkowa'
    - *Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach (poziom 1, 2 lub 3) hierarchii wartości godziwej. W przypadku składników lokat, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, fundusz przedstawia informacje o łącznym udziale takich lokat w aktywach netto funduszu oraz o związanym z nimi ryzyku*
    - *Kwoty przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez fundusz zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić. Informacje o przeniesieniu na każdy poziom są ujawniane i opisywane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z każdego poziomu*
    - *W przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej. Jeżeli nastąpiła zmiana techniki wyceny, w szczególności zastąpienie metody rynkowej metodą przychodów lub zastosowanie dodatkowej techniki wyceny, fundusz ujawnia zmianę i jej powody. W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej przedstawia informacje ilościowe na temat nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych w wycenie wartości godziwej. Fundusz nie musi tworzyć ilościowych informacji w celu spełnienia wymogu ujawniania informacji, jeżeli ilościowe nieobserwowalne dane wejściowe nie zostały opracowane przez fundusz przy okazji wyceny wartości godziwej (np. kiedy fundusz wykorzystuje ceny z wcześniejszych transakcji lub informacje o cenach strony trzeciej bez korekty). Ujawniając informacje, fundusz nie może jednak pomijać ilościowych nieobserwowalnych danych wejściowych, które są istotne dla wyceny wartości godziwej i do których fundusz ma racjonalny dostęp*
    - *W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia, przy czym oddzielnie ujawnia się zmiany, które w trakcie przypisywanego okresu dotyczyły:*
      - a) *łącznych zysków lub strat za okres ujęty w wyniku z operacji oraz pozycji wyniku z operacji, w których ujęto te zyski lub straty*
      - b) *operacji kupna, sprzedaży, emisji i rozliczeń (każdy z tych rodzajów zmian ujawnia się oddzielnie)*
      - c) *kwot przeniesień na poziom lub z poziomu 3 hierarchii wartości godziwej, powodów tych przeniesień i stosowanych przez fundusz zasad ustalania, kiedy przeniesienie między poziomami powinno nastąpić. Informacje o przeniesieniu na poziom 3 są ujawniane i opisywane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z poziomu 3*
    - *W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - kwota łącznych zysków lub strat za okres ujęty w wyniku z operacji, ujęta w wyniku z operacji, która jest przypisywana zmianie niezrealizowanych zysków lub strat związanych z tymi aktywami lub zobowiązaniami posiadanymi na koniec okresu sprawozdawczego oraz pozycję (pozycje) wyniku z operacji, w której ujęto niezrealizowane zyski lub straty*
    - *W przypadku regularnych i nieregularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - opis procesu wyceny przeprowadzonego przez fundusz, w tym na przykład informacje, jak fundusz podejmuje decyzje w sprawie zasad i procedur wyceny oraz analizuje zmiany wycen wartości godziwej w kolejnych okresach*
    - *W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej w zakresie:*
      - a) *wszystkich takich wycen - opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych, jeżeli zmiana tych danych wejściowych dająca inną kwotę może prowadzić do wyraźnie wyższej lub niższej wyceny wartości godziwej. Jeżeli istnieją powiązania między tymi danymi wejściowymi a innymi nieobserwowalnymi danymi wejściowymi wykorzystywanymi w wycenie wartości godziwej, fundusz przedstawia również opis tych powiązań i sposobu, w jaki mogą wzmocnić lub złagodzić wpływ*

zmian nieobserwowalnych danych wejściowych na wycenę wartości godziwej. W opisowej prezentacji wrażliwości na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych uwzględnia się ujawnione nieobserwowalne dane wejściowe

b) aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, jeżeli zmiana jednego elementu lub większej ilości nieobserwowalnych danych wejściowych w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwych alternatywnych założeń istotnie zmieniłaby wartość godziwą - stwierdzenie tego faktu przez fundusz i ujawnienie skutków tych zmian. Fundusz ujawnia informacje na temat tego, jak obliczono skutek zmiany w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwego alternatywnego założenia

- Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowanych
- Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu
- Informacje o aktywach funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych
- Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych;

Wartość składników portfela wycenianych 30.06.2021 zgodnie z dotychczasowymi przepisami w dniu 1.07.2021 (ustalona zgodnie ze zmienionymi przepisami przy zastosowaniu oszacowania wartości godziwej na poziomie 2 lub 3 hierarchii wartości godziwej) nie uległa istotnej zmianie - 0.05 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu (12 tys. zł).

### Wpływ pandemii COVID-19 na Subfundusz

W roku 2020 i w 2021 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. W 2021 sytuacja na rynkach zaczęła się poprawiać. Początek kwietnia 2020 przyniósł istotne zmniejszenie skali zleceń odkupienia (po okresie marca) i w maju, czerwcu 2020 sytuacja uległa uspokojeniu, w szczególności także w związku z obniżkami oprocentowania lokat bankowych. W drugiej połowie 2020 wartość aktywów netto subfunduszy oraz wartości aktywów na jednostkę zaczęły wzrastać. Tendencja wzrostowa trwała w pierwszej połowie 2021: środki uczestników stopniowo powracają do funduszy inwestycyjnych, a wyniki inwestowania się poprawiają.

W 2020 Towarzystwo podejmowało działania w obszarze zarządzania portfelem, w tym zarządzania ryzykiem dla ograniczenia skutków pandemii, m.in. w zakresie decyzji uczestników o wypłatach – bez pogorszenia jakości kluczowych procesów operacyjnych. W pierwszej połowie 2021 stopień trudności wynikających z reakcji rynków na sytuację gospodarczą był istotnie mniejszy, niemniej spółka działała nadal w szczególnym reżimie sanitarnym i w formie szerokiego wykorzystania pracy zdalnej, przy utrzymaniu wdrożonych rozwiązań dotyczących sposobu zarządzania portfelem lokat, w tym uwzględniania ryzyka. Wynikało to m.in. z obserwowanej zmiany dynamiki rozwoju pandemii oraz wynikającej m.in. stąd poprawy wskaźników gospodarczych.

Subfundusze zdefiniowanej daty odnotowały w roku 2020 oraz w pierwszej połowie roku 2021 wzrosty, m.in. dzięki coraz szerszemu wdrażaniu programu PPK w Polsce.

Na dzień podpisania sprawozdania sytuacja finansowa i płynnościowa subfunduszu w kontekście skutków pandemii CoVID-19, nie budzi wątpliwości co do kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy.

### Metryka Subfunduszu

Towarzystwo zapewnia uczestnikom Funduszu możliwość korzystania z infolinii: [tel. w Polsce] 0-801 641 641 lub +48 22 640 4040. Istnieje także możliwość skorzystania z poczty elektronicznej: [Fundusz@pekaotfi.pl](mailto:Fundusz@pekaotfi.pl) W zakresie elektronicznej informacji o stanie rachunków uczestników Towarzystwo oferuje system automatycznej obsługi i informacji [eFunduszePekao](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), dokument 'Informacje dla inwestora AFI', bieżące oraz wcześniejsze sprawozdania finansowe, a także (od 2021) dodatkowe **informacje okresowe**, w tym skład portfela. Ponadto, Uczestnicy Funduszu mają możliwość składania zleceń i uzyskiwania informacji o Funduszu przez internet – z wykorzystaniem Usługi ePPK Pekao TFI (zgodnie z regulaminem tej usługi dostępnym na stronie <https://www.pekaotfi.pl>) i za pośrednictwem Prowadzących Dystrybucję (zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie Informacyjnym Funduszu).

|   |   |                    |                  |
|---|---|--------------------|------------------|
| Nazwa                                     | Pekao PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty - Pekao PPK 2025     |                    |                  |
| Nazwa w j. angielskim                     | Pekao PPK 2025 (subfund of: Pekao PPK Specialized Open-End Investment Fund) |                    |                  |
| Rozpoczęcie wycen                         | 29.11.2019  | Wartość początkowa | 10,00 zł         |
| Oznaczenia                                | ISIN JU   | IZFiA              | Nr krajowy (KNF) |
| w systemach                               | PLPPTFI00634  | PIO075             | PLSFIO00445      |
| <b>Podstawowe dane na 30 czerwca 2021</b> |   |                    |                  |
| Wartość aktywów netto                     | 23 181 tys. zł  | Wartość JU         | 11.43 zł         |

Warszawa, dnia 18.08.2021 roku.