



**Pekao TFI**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

## Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15

przedstawia

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE\*

PEKAO DYNAMICZNYCH SPÓŁEK

subfunduszu w PEKAO FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM

ZA OKRES PÓŁROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 30 CZERWCA 2021 ROKU

Sprawozdanie jednostkowe  
30.06.2021

---

\* Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do połączonego sprawozdania finansowego funduszu Pekao 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 Dynamicznych Spółek (wydzielonego w Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty)**

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2021 o wartości ..... 123 760 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 30 czerwca 2021 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie ..... 137 351 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2021 do 30 czerwca 2021 wykazujący wynik z operacji w kwocie ..... 24 560 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 pro-  
wadzenie ksiąg rachunkowych**

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

Pekao Towarzystwo  
Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

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

## Spis treści

### Zestawienie lokat

- 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 FWD

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

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

#### Nota - 8 Kredyty i pożyczki

#### Nota - 9 Waluty i różnice kursowe

#### Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

#### Nota - 11 Koszty Subfunduszu

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

### Informacje dodatkowe

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

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

**C** Wstrzymanie przyjmowania wpłat na Jednostki Uczestnictwa

**D** Dokonane korekty błędów podstawowych

**E** Inne informacje

Nazwa Subfunduszu, Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu i ich zbywanie, zarządzający

Informacja o możliwości połączenia subfunduszy

Zmiana rozporządzenia dot. szczególnych zasad rachunkowości funduszy

Wpływ pandemii COVID-19 na Subfundusz

Metryka Subfunduszu



## 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<br>ceny nabycia w<br>tys. | Wartość wg<br>wyceny na<br>dzień bilansowy<br>w tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem | Wartość wg<br>ceny nabycia w<br>tys. | Wartość wg<br>wyceny na<br>dzień bilansowy<br>w tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
| Akcje                           | 97 605                               | 123 888                                              | 89.17%                                       | 75 791                               | 91 306                                               | 92.77%                                       |
| Warranty subskrypcyjne          | 0                                    | 0                                                    | 0.00%                                        | 0                                    | 0                                                    | 0.00%                                        |
| Prawa do akcji                  | 0                                    | 0                                                    | 0.00%                                        | 0                                    | 0                                                    | 0.00%                                        |
| Prawa poboru                    | 0                                    | 0                                                    | 0.00%                                        | 0                                    | 0                                                    | 0.00%                                        |
| Kwity depozytowe                | 0                                    | 0                                                    | 0.00%                                        | 0                                    | 0                                                    | 0.00%                                        |
| Listy zastawne                  | 0                                    | 0                                                    | 0.00%                                        | 0                                    | 0                                                    | 0.00%                                        |
| Dłużne papiery wartościowe      | 0                                    | 0                                                    | 0.00%                                        | 0                                    | 0                                                    | 0.00%                                        |
| Instrumenty pochodne            | 0                                    | -128                                                 | -0.11%                                       | 0                                    | -513                                                 | -0.53%                                       |
| 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>97 605</b>                        | <b>123 760</b>                                       | <b>89.06%</b>                                | <b>75 791</b>                        | <b>90 793</b>                                        | <b>92.24%</b>                                |

**PEKAO FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**  
**Subfundusz PEKAO DYNAMICZNYCH SPÓŁEK**  
 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 wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|----------------------------------------|-----------------------------|----------------------------------|---------|------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------------|
| Aktywny rynek nieregulowany            |                             |                                  |         |                        | 11 128                         | 11 857                                      | 8.54%                               |
| Ciena Corporation US1717793095         | Aktywny rynek nieregulowany | NYSE Euronext                    | 3 170   | Stany Zjednoczone      | 689                            | 686                                         | 0.49%                               |
| Lumentum Holdings Inc. US55024U1097    | Aktywny rynek nieregulowany | NASDAQ Global Market             | 2 132   | Stany Zjednoczone      | 612                            | 665                                         | 0.48%                               |
| Arrow Electronics Inc. US0427351004    | Aktywny rynek nieregulowany | NYSE Euronext                    | 1 506   | Stany Zjednoczone      | 568                            | 652                                         | 0.47%                               |
| M.D.C. Holdings Inc. US5526761086      | Aktywny rynek nieregulowany | NYSE Euronext                    | 6 837   | Stany Zjednoczone      | 1 193                          | 1 316                                       | 0.95%                               |
| Tower Semiconductor IL0010823792       | Aktywny rynek nieregulowany | IL - The Tel Aviv Stock Exchange | 16 921  | Izrael                 | 1 742                          | 1 904                                       | 1.37%                               |
| Malibu Boats Inc. US56117J1007         | Aktywny rynek nieregulowany | NASDAQ GM                        | 1 380   | Stany Zjednoczone      | 425                            | 385                                         | 0.28%                               |
| Sanmina Corporation US8010561020       | Aktywny rynek nieregulowany | NASDAQ Global Market             | 11 142  | Stany Zjednoczone      | 1 405                          | 1 651                                       | 1.19%                               |
| Wabash National Corp. US9295661071     | Aktywny rynek nieregulowany | NYSE Euronext                    | 31 297  | Stany Zjednoczone      | 2 223                          | 1 905                                       | 1.37%                               |
| McAfee Corp. US5790631080              | Aktywny rynek nieregulowany | NASDAQ Global Market             | 6 278   | Stany Zjednoczone      | 592                            | 669                                         | 0.48%                               |
| NortonLifeLock Inc. US6687711084       | Aktywny rynek nieregulowany | NASDAQ Global Market             | 19 551  | Stany Zjednoczone      | 1 679                          | 2 024                                       | 1.46%                               |
| Aktywny rynek regulowany               |                             |                                  |         |                        | 81 094                         | 107 273                                     | 77.21%                              |
| Asseco Poland S.A. PLSOFTB00016        | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange            | 9 078   | Polska                 | 596                            | 700                                         | 0.50%                               |
| Budimex S.A. PLBUDMX00013              | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange            | 4 664   | Polska                 | 934                            | 1 306                                       | 0.94%                               |
| CCC S.A. PLCCC0000016                  | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange            | 21 720  | Polska                 | 955                            | 2 440                                       | 1.76%                               |
| Ciech S.A. PLCIECH00018                | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange            | 52 244  | Polska                 | 1 978                          | 2 534                                       | 1.82%                               |
| Echo Investment S.A. PLECHPS00019      | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange            | 514 857 | Polska                 | 2 136                          | 2 368                                       | 1.70%                               |
| Eurocash S.A. PLEURCH00011             | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange            | 76 242  | Polska                 | 1 237                          | 1 083                                       | 0.78%                               |
| ING Bank Śląski S.A. PLBSK0000017      | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange            | 6 615   | Polska                 | 1 240                          | 1 224                                       | 0.88%                               |
| Grupa Kęty S.A. PLKETY000011           | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange            | 8 422   | Polska                 | 3 368                          | 5 466                                       | 3.93%                               |
| Bank Millennium S.A. PLBIG0000016      | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange            | 543 248 | Polska                 | 2 204                          | 2 532                                       | 1.82%                               |
| Unibep S.A. PLUNBEP00015               | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange            | 27 604  | Polska                 | 175                            | 351                                         | 0.25%                               |
| Enea S.A. PLENEA000013                 | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange            | 146 048 | Polska                 | 1 250                          | 1 242                                       | 0.89%                               |
| Ferro S.A. PLFERR00016                 | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange            | 87 363  | Polska                 | 1 065                          | 3 066                                       | 2.21%                               |
| Rainbow Tours S.A. PLRNBWT00031        | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange            | 41 565  | Polska                 | 371                            | 1 143                                       | 0.82%                               |
| Comarch S.A. PLCOMAR00012              | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange            | 11 356  | Polska                 | 2 389                          | 2 862                                       | 2.06%                               |
| Kernel Holding S.A. LU0327357389       | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange            | 50 787  | Luksemburg             | 2 817                          | 2 778                                       | 2.00%                               |
| Mo-BRUK S.A. PLMOBRK00013              | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange            | 2 585   | Polska                 | 518                            | 827                                         | 0.60%                               |
| Dom Development S.A. PLDMDVL00012      | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange            | 19 322  | Polska                 | 1 340                          | 2 651                                       | 1.91%                               |
| Amica S.A. PLAMICA00010                | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange            | 2 943   | Polska                 | 168                            | 486                                         | 0.35%                               |
| Oponeo.pl S.A. PLOPNPL00013            | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange            | 47 403  | Polska                 | 2 044                          | 2 730                                       | 1.96%                               |
| Kruk S.A. PLKRK0000010                 | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange            | 5 982   | Polska                 | 355                            | 1 503                                       | 1.08%                               |
| Inter Cars S.A. PLINTCS00010           | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange            | 8 542   | Polska                 | 1 878                          | 3 229                                       | 2.32%                               |
| Fabryki Mebli Forte S.A. PLFORTE00012  | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange            | 40 042  | Polska                 | 1 063                          | 2 170                                       | 1.56%                               |
| Neuca S.A. PLTRFRM00018                | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange            | 1 131   | Polska                 | 841                            | 892                                         | 0.64%                               |
| Erbud S.A. PLERBUD00012                | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange            | 20 099  | Polska                 | 494                            | 1 781                                       | 1.28%                               |
| Develia S.A. PLLCCRP00017              | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange            | 222 120 | Polska                 | 525                            | 744                                         | 0.54%                               |
| mBank S.A. PLBRE0000012                | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange            | 11 267  | Polska                 | 2 258                          | 3 662                                       | 2.64%                               |
| MLP Group S.A. PLMLPGR00017            | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange            | 15 481  | Polska                 | 1 110                          | 1 192                                       | 0.86%                               |
| Sanok Rubber Company S.A. PLSTLSK00016 | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange            | 60 860  | Polska                 | 1 874                          | 1 515                                       | 1.09%                               |
| Wielton S.A. PLWELTN00012              | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange            | 232 837 | Polska                 | 1 192                          | 2 338                                       | 1.68%                               |
| Livechat Software S.A. PLLVTSF00010    | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange            | 9 155   | Polska                 | 264                            | 1 262                                       | 0.91%                               |
| Torpol S.A. PLTORPL00016               | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange            | 179 926 | Polska                 | 1 998                          | 2 573                                       | 1.85%                               |
| Alumetal S.A. PLALMTL00023             | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange            | 36 948  | Polska                 | 1 489                          | 2 328                                       | 1.68%                               |

**PEKAO FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**  
**Subfundusz PEKAO DYNAMICZNYCH SPÓŁEK**  
 Sprawozdanie Jednostkowe za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2021 roku

|                                               |                               |                                          |           |                   |               |                |               |
|-----------------------------------------------|-------------------------------|------------------------------------------|-----------|-------------------|---------------|----------------|---------------|
| Benefit Systems S.A. PLBNFTS00018             | Aktywny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange                    | 1 060     | Polska            | 842           | 954            | 0.69%         |
| Wizz Air Holdings Plc JE00BN574F90            | Aktywny rynek regulowany      | UK - London Stock Exchange.              | 7 594     | JERSEY            | 1 853         | 1 866          | 1.34%         |
| Bank BGŻ BNP PARIBAS S.A. PLBGZ0000010        | Aktywny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange                    | 62 228    | Polska            | 3 937         | 3 983          | 2.87%         |
| Wirtualna Polska Holding S.A. PLWRTPL00027    | Aktywny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange                    | 27 069    | Polska            | 2 470         | 3 145          | 2.26%         |
| Rheinmetal AG DE0007030009                    | Aktywny rynek regulowany      | DE - Deutsche Börse Xetra                | 2 867     | Niemcy            | 1 060         | 1 080          | 0.78%         |
| X-Trade Brokers S.A. PLXTRDM00011             | Aktywny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange                    | 196 294   | Polska            | 3 372         | 3 415          | 2.46%         |
| Ailleron S.A. PLWNDMB00010                    | Aktywny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange                    | 2 498     | Polska            | 19            | 33             | 0.02%         |
| Unimot S.A. PLUNMOT00013                      | Aktywny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange                    | 8 210     | Polska            | 310           | 384            | 0.28%         |
| R22 SA PLR220000018                           | Aktywny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange                    | 22 730    | Polska            | 1 190         | 1 239          | 0.89%         |
| 11 BIT Studios PL11BTS00015                   | Aktywny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange                    | 6 737     | Polska            | 2 415         | 3 215          | 2.31%         |
| Archicom S.A. PLARHCM00016                    | Aktywny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange                    | 43 180    | Polska            | 804           | 1 049          | 0.76%         |
| Fluidra SA ES0137650018                       | Aktywny rynek regulowany      | ES - Bolsas y Mercados Espanoles (CM)    | 5 499     | Hiszpania         | 439           | 832            | 0.60%         |
| Ten Square Games Spółka Akcyjna PLTSQGM00016  | Aktywny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange                    | 10 171    | Polska            | 4 506         | 5 014          | 3.61%         |
| Auto Partner S.A. PLATPRT00018                | Aktywny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange                    | 160 205   | Polska            | 966           | 1 794          | 1.29%         |
| Verallia France FR0013447729                  | Aktywny rynek regulowany      | FR - Euronext Paris                      | 23 173    | Francja           | 3 159         | 3 275          | 2.36%         |
| Selvia S.A. PLSLVC00029                       | Aktywny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange                    | 24 275    | Polska            | 922           | 1 966          | 1.42%         |
| PlayWay S.A. PLPLAYW00015                     | Aktywny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange                    | 482       | Polska            | 254           | 229            | 0.16%         |
| Atal S.A. PLATAL000046                        | Aktywny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange                    | 15 837    | Polska            | 677           | 824            | 0.59%         |
| Enter Air Spółka Akcyjna PLENTER00017         | Aktywny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange                    | 19 340    | Polska            | 710           | 716            | 0.52%         |
| Paradox Interactive AB SE0008294953           | Aktywny rynek regulowany      | SE - NASDAQ OMX Stockholm Stock Exchange | 4 108     | Szwecja           | 490           | 330            | 0.24%         |
| ADVA Optical Networking SE DE0005103006       | Aktywny rynek regulowany      | DE - Deutsche Börse Xetra                | 19 630    | Niemcy            | 894           | 1 036          | 0.75%         |
| CTP N.V. NL00150006R6                         | Aktywny rynek regulowany      | NL - NYSE Euronext Amsterdam             | 12 444    | Holandia          | 798           | 956            | 0.69%         |
| Rottneros AB SE0000112252                     | Aktywny rynek regulowany      | SE - NASDAQ OMX Stockholm Stock Exchange | 250 048   | Szwecja           | 1 144         | 972            | 0.70%         |
| S&T AG AT0000A0E9W5                           | Aktywny rynek regulowany      | DE - Deutsche Börse Xetra                | 10 598    | Austria           | 1 071         | 925            | 0.67%         |
| Austria Office REIT - AG DE000A0LD2U1         | Aktywny rynek regulowany      | DE - Deutsche Börse Xetra                | 17 752    | Niemcy            | 1 167         | 1 251          | 0.90%         |
| BE Semiconductor Industries N.V. NL0012866412 | Aktywny rynek regulowany      | NL - NYSE Euronext Amsterdam             | 4 266     | Holandia          | 1 253         | 1 380          | 0.99%         |
| Captor Therapeutics S.A. PLCPTR00014          | Aktywny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange                    | 3 777     | Polska            | 650           | 751            | 0.54%         |
| PEPCO GROUP N.V. NL0015000AU7                 | Aktywny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange                    | 7 863     | Wielka Brytania   | 315           | 385            | 0.28%         |
| Tate & Lyle PLC GB0008754136                  | Aktywny rynek regulowany      | UK - London Stock Exchange.              | 23 247    | Wielka Brytania   | 939           | 903            | 0.65%         |
| Vercom Spółka Akcyjna PLVRCM000016            | Aktywny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange                    | 7 594     | Polska            | 342           | 393            | 0.28%         |
| Nienotowane na aktywnym rynku                 |                               |                                          |           |                   | 5 383         | 4 758          | 3.42%         |
| Sprintair S.A.                                | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                              | 57 849    | Polska            | 2 296         | 2 730          | 1.96%         |
| Modern Commerce S.A. PLAIRMK00033             | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                              | 3 855 126 | Polska            | 771           | 122            | 0.09%         |
| HUUUGE Inc US44853H1086                       | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                              | 51 187    | Stany Zjednoczone | 2 316         | 1 906          | 1.37%         |
| <b>Suma:</b>                                  |                               |                                          |           |                   | <b>97 605</b> | <b>123 888</b> | <b>89.17%</b> |

**PEKAO FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**  
**Subfundusz PEKAO DYNAMICZNYCH SPÓŁEK**  
 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>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>    |                               |             |                                             |                                   |                   |        | 0                              | 0                                           | 0.00%                               |
| Aktywny rynek regulowany                        |                               |             |                                             |                                   |                   |        | 0                              | 0                                           | 0.00%                               |
| Aktywny rynek nieregulowany                     |                               |             |                                             |                                   |                   |        | 0                              | 0                                           | 0.00%                               |
| Nienotowane na aktywnym rynku                   |                               |             |                                             |                                   |                   |        | 0                              | 0                                           | 0.00%                               |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b> |                               |             |                                             |                                   |                   |        | 0                              | -128                                        | -0.11%                              |
| Aktywny rynek regulowany                        |                               |             |                                             |                                   |                   |        | 0                              | 0                                           | 0.00%                               |
| Aktywny rynek nieregulowany                     |                               |             |                                             |                                   |                   |        | 0                              | 0                                           | 0.00%                               |
| Nienotowane na aktywnym rynku                   |                               |             |                                             |                                   |                   |        | 0                              | -128                                        | -0.11%                              |
| Forward Waluta EUR FWB08186 13.08.2021          | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)   | Polska                            | EUR               | 1      | 0                              | -10                                         | -0.01%                              |
| Forward Waluta EUR FWB08238 13.08.2021          | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)   | Polska                            | EUR               | 1      | 0                              | 6                                           | 0.00%                               |
| Forward Waluta EUR FWB08312 13.08.2021          | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)   | Polska                            | EUR               | 1      | 0                              | -10                                         | -0.01%                              |
| Forward Waluta EUR FWB08324 13.08.2021          | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)   | Polska                            | EUR               | 1      | 0                              | -2                                          | 0.00%                               |
| Forward Waluta EUR FWB08333 13.08.2021          | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)   | Polska                            | EUR               | 1      | 0                              | -4                                          | 0.00%                               |
| Forward Waluta GBP FWB08161 11.08.2021          | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)   | Polska                            | GBP               | 1      | 0                              | -20                                         | -0.01%                              |
| Forward Waluta GBP FWB08184 11.08.2021          | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)   | Polska                            | GBP               | 1      | 0                              | -9                                          | -0.01%                              |
| Forward Waluta SEK FWB08042 11.08.2021          | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)   | Polska                            | SEK               | 1      | 0                              | 0                                           | 0.00%                               |
| Forward Waluta USD FWB07196 20.07.2021          | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)   | Polska                            | USD               | 1      | 0                              | -240                                        | -0.17%                              |
| Forward Waluta USD FWB07260 20.07.2021          | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)   | Polska                            | USD               | 1      | 0                              | -24                                         | -0.02%                              |
| Forward Waluta USD FWB07293 20.07.2021          | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)   | Polska                            | USD               | 1      | 0                              | -9                                          | -0.01%                              |
| Forward Waluta USD FWB07299 20.07.2021          | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)   | Polska                            | USD               | 1      | 0                              | 65                                          | 0.05%                               |
| Forward Waluta USD FWB07310 20.07.2021          | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)   | Polska                            | USD               | 1      | 0                              | 6                                           | 0.00%                               |
| Forward Waluta USD FWB07326 20.07.2021          | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)   | Polska                            | USD               | 1      | 0                              | -12                                         | -0.01%                              |
| Forward Waluta USD FWB07356 20.07.2021          | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)   | Polska                            | USD               | 1      | 0                              | -3                                          | 0.00%                               |
| Forward Waluta USD FWB07386 20.07.2021          | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)   | Polska                            | USD               | 1      | 0                              | 3                                           | 0.00%                               |
| Forward Waluta USD FWB07406 01.07.2021          | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)   | Polska                            | USD               | 1      | 0                              | 0                                           | 0.00%                               |
| Forward Waluta USD FWB07411 20.07.2021          | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)   | Polska                            | USD               | 1      | 0                              | 0                                           | 0.00%                               |
| Forward Waluta EUR FWB08016 13.08.2021          | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Handlowy w Warszawie S.A. (kontrahent) | Polska                            | EUR               | 1      | 0                              | 135                                         | 0.10%                               |
| Forward Waluta EUR FWB08022 13.08.2021          | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)   | Polska                            | EUR               | 1      | 0                              | 1                                           | 0.00%                               |
| Forward Waluta EUR FWB08033 13.08.2021          | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)   | Polska                            | EUR               | 1      | 0                              | -11                                         | -0.01%                              |
| Forward Waluta EUR FWB08039 13.08.2021          | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)   | Polska                            | EUR               | 1      | 0                              | 3                                           | 0.00%                               |
| Forward Waluta EUR FWB08163 13.08.2021          | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)   | Polska                            | EUR               | 1      | 0                              | 3                                           | 0.00%                               |
| Forward Waluta EUR FWB08175 13.08.2021          | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)   | Polska                            | EUR               | 1      | 0                              | 4                                           | 0.00%                               |
| <b>Suma:</b>                                    |                               |             |                                             |                                   |                   |        | 0                              | -128                                        | -0.11%                              |

## Tabele dodatkowe

| GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98<br>USTAWY | Wartość wg<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem |
|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Grupa PZU S.A.                                      | -263                                              | -0.21%                                    |
| <b>Suma:</b>                                        | <b>-263</b>                                       | <b>-0.21%</b>                             |

| Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w<br>art. 107 ustawy | Wartość wg<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach ogółem |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Forward Waluta EUR FWB08022 13.08.2021                                  | 1                                                 | 0.00%                                     |
| Forward Waluta EUR FWB08033 13.08.2021                                  | -11                                               | -0.01%                                    |
| Forward Waluta EUR FWB08039 13.08.2021                                  | 3                                                 | 0.00%                                     |
| Forward Waluta EUR FWB08163 13.08.2021                                  | 3                                                 | 0.00%                                     |
| Forward Waluta EUR FWB08175 13.08.2021                                  | 4                                                 | 0.00%                                     |
| Forward Waluta EUR FWB08186 13.08.2021                                  | -10                                               | -0.01%                                    |
| Forward Waluta EUR FWB08238 13.08.2021                                  | 6                                                 | 0.00%                                     |
| Forward Waluta EUR FWB08312 13.08.2021                                  | -10                                               | -0.01%                                    |
| Forward Waluta EUR FWB08324 13.08.2021                                  | -2                                                | 0.00%                                     |
| Forward Waluta EUR FWB08333 13.08.2021                                  | -4                                                | 0.00%                                     |
| Forward Waluta GBP FWB08161 11.08.2021                                  | -20                                               | -0.01%                                    |
| Forward Waluta GBP FWB08184 11.08.2021                                  | -9                                                | -0.01%                                    |
| Forward Waluta SEK FWB08042 11.08.2021                                  | 0                                                 | 0.00%                                     |
| Forward Waluta USD FWB07196 20.07.2021                                  | -240                                              | -0.17%                                    |
| Forward Waluta USD FWB07260 20.07.2021                                  | -24                                               | -0.02%                                    |
| Forward Waluta USD FWB07293 20.07.2021                                  | -9                                                | -0.01%                                    |
| Forward Waluta USD FWB07299 20.07.2021                                  | 65                                                | 0.05%                                     |
| Forward Waluta USD FWB07310 20.07.2021                                  | 6                                                 | 0.00%                                     |
| Forward Waluta USD FWB07326 20.07.2021                                  | -12                                               | -0.01%                                    |
| Forward Waluta USD FWB07356 20.07.2021                                  | -3                                                | 0.00%                                     |
| Forward Waluta USD FWB07386 20.07.2021                                  | 3                                                 | 0.00%                                     |
| Forward Waluta USD FWB07406 01.07.2021                                  | 0                                                 | 0.00%                                     |
| Forward Waluta USD FWB07411 20.07.2021                                  | 0                                                 | 0.00%                                     |
| <b>Suma:</b>                                                            | <b>-263</b>                                       | <b>-0.21%</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>138 932</b> | <b>98 411</b> |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                         | 3 759          | 6 945         |
| 2. Należności                                                                 | 1 020          | 101           |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                  | 10 039         | 0             |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                         | 119 130        | 88 863        |
| - dłużne papiery wartościowe                                                  | 0              | 0             |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                      | 4 984          | 2 502         |
| - dłużne papiery wartościowe                                                  | 0              | 0             |
| 6. Nieruchomości                                                              | 0              | 0             |
| 7. Pozostałe aktywa                                                           | 0              | 0             |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                       | <b>1 581</b>   | <b>1 968</b>  |
| <b>III. Aktywa netto (I - II)</b>                                             | <b>137 351</b> | <b>96 443</b> |
| <b>IV. Kapitał funduszu</b>                                                   | <b>67 347</b>  | <b>50 999</b> |
| 1. Kapitał wpłacony                                                           | 1 048 220      | 1 012 331     |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                        | -980 873       | -961 332      |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                                  | <b>44 704</b>  | <b>31 297</b> |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | -21 779        | -22 279       |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 66 483         | 53 576        |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>       | <b>25 300</b>  | <b>14 147</b> |
| <b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>      | <b>137 351</b> | <b>96 443</b> |
| Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa                                | 5 026 150.194  | 4 418 019.606 |
| Kategoria A                                                                   | 4 692 233.736  | 4 218 400.068 |
| Kategoria E                                                                   | 0.000          | 0.000         |
| Kategoria F                                                                   | 0.000          | 0.000         |
| Kategoria I                                                                   | 333 916.458    | 199 619.538   |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *                             | 27.33          | 21.83         |
| Kategoria A                                                                   | 27.16          | 21.74         |
| Kategoria E                                                                   | 27.16          | 21.74         |
| Kategoria F                                                                   | 10.00          | 10.00         |
| Kategoria I                                                                   | 29.68          | 23.75         |

\*)W przypadku zbywania jednostek uczestnictwa różnych kategorii, dla tych kategorii, dla których jednostki uczestnictwa są obciążane kosztami wynagrodzenia według jednakowych stawek oraz w przypadku, gdy nie nastąpiło zbycie jednostek uczestnictwa danej kategorii: wartość jednostki uczestnictwa danej kategorii jest tożsama z wartością dla kategorii A. Więcej informacji można znaleźć w prospekcie informacyjnym Funduszu

## 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>2 064</b>               | <b>1 303</b>               | <b>364</b>                 |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach                                 | 2 064                      | 1 213                      | 320                        |
| Przychody odsetkowe                                                | 0                          | 30                         | 31                         |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                     | 0                          | 0                          | 0                          |
| Dodatnie saldo różnic kursowych                                    | 0                          | 55                         | 8                          |
| Pozostałe                                                          | 0                          | 5                          | 5                          |
| <b>II. Koszty funduszu</b>                                         | <b>1 566</b>               | <b>2 809</b>               | <b>1 401</b>               |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                      | 1 408                      | 2 741                      | 1 361                      |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję               | 0                          | 0                          | 0                          |
| Opłaty dla depozytariusza                                          | 77                         | 27                         | 15                         |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów                    | 36                         | 0                          | 0                          |
| Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                            | 2                          | 2                          | 2                          |
| 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                                                   | 0                          | 2                          | 2                          |
| Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości                       | 0                          | 0                          | 0                          |
| Ujemne saldo różnic kursowych                                      | 10                         | 0                          | 0                          |
| Pozostałe                                                          | 33                         | 37                         | 21                         |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                     | <b>2</b>                   | <b>0</b>                   | <b>0</b>                   |
| <b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>                          | <b>1 564</b>               | <b>2 809</b>               | <b>1 401</b>               |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                           | <b>500</b>                 | <b>-1 506</b>              | <b>-1 037</b>              |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>            | <b>24 060</b>              | <b>16 936</b>              | <b>-379</b>                |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                      | 12 907                     | 5 945                      | 925                        |
| - z tytułu różnic kursowych                                        | 164                        | 344                        | 506                        |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 11 153                     | 10 991                     | -1 304                     |
| - z tytułu różnic kursowych                                        | 0                          | 0                          | 0                          |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>                                | <b>24 560</b>              | <b>15 430</b>              | <b>-1 416</b>              |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *          | 5.50                       | 3.76                       | 0.09                       |
| Kategoria A                                                        | 5.42                       | 3.76                       | 0.07                       |
| Kategoria I                                                        | 5.93                       | 4.20                       | 0.12                       |
| Kategoria E                                                        | 5.42                       | 3.76                       | 0.07                       |
| Kategoria F                                                        | 0.00                       | 0.00                       | 0.00                       |

\*) 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')

\*\*) Jednostki uczestnictwa nowych kategorii wpisane do statutów subfunduszy 31.12.2020 w danych za poprzednie okresy zostały zaprezentowane z wartością zerową.

## 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            | 96 443                  | 106 944                 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy                                        | 24 560                  | 15 430                  |
| a) przychody z lokat netto                                                        | 500                     | -1 506                  |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                     | 12 907                  | 5 945                   |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                | 11 153                  | 10 991                  |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                             | 24 560                  | 15 430                  |
| 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)                             | 16 348                  | -25 931                 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)                             | 35 889                  | 21 584                  |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)                            | -19 541                 | -47 515                 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)                  | 40 908                  | -10 501                 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                         | 137 351                 | 96 443                  |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                         | 113 807                 | 92 320                  |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>                                   |                         |                         |
| Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie          |                         |                         |
| Kategoria A                                                                       |                         |                         |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                             | 1 161 867.705           | 915 260.123             |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                         | 688 034.037             | 2 277 212.236           |
| Saldo zmian                                                                       | 473 833.668             | -1 361 952.113          |
| Kategoria I                                                                       |                         |                         |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                             | 257 889.953             | 269 569.946             |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                         | 123 593.033             | 408 459.843             |
| Saldo zmian                                                                       | 134 296.920             | -138 889.897            |
| Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie |                         |                         |
| Kategoria A                                                                       |                         |                         |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                             | 55 876 327.434          | 54 714 459.729          |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                         | 51 184 093.698          | 50 496 059.661          |
| Saldo zmian                                                                       | 4 692 233.736           | 4 218 400.068           |
| Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa                                        | 4 692 233.736           | 4 218 400.068           |
| Kategoria I                                                                       |                         |                         |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                             | 5 270 226.826           | 5 012 336.873           |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                         | 4 936 310.368           | 4 812 717.335           |
| Saldo zmian                                                                       | 333 916.458             | 199 619.538             |
| Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa                                        | 333 916.458             | 199 619.538             |

|                                                                                                      |       |              |              |            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|--------------|--------------|------------|
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                                  |       |              |              |            |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego     |       |              |              |            |
| Kategoria A                                                                                          |       | 21.74        |              | 17.98      |
| Kategoria F                                                                                          |       | 10.00        |              | 10.00      |
| Kategoria I                                                                                          |       | 23.75        |              | 19.55      |
| Kategoria E                                                                                          |       | 21.74        |              | 17.98      |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego        |       |              |              |            |
| Kategoria A                                                                                          |       | 27.16        |              | 21.74      |
| Kategoria E                                                                                          |       | 27.16        |              | 21.74      |
| Kategoria F                                                                                          |       | 10.00        |              | 10.00      |
| Kategoria I                                                                                          |       | 29.68        |              | 23.75      |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym       |       |              |              |            |
| Kategoria A                                                                                          |       | 50.28%       |              | 20.91%     |
| Kategoria E                                                                                          |       | 50.28%       |              | 20.91%     |
| Kategoria F                                                                                          |       | 0.00%        |              | 0.00%      |
| Kategoria I                                                                                          |       | 50.35%       |              | 21.48%     |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny  |       |              |              |            |
| Kategoria A                                                                                          | 22.20 | 04.01.2021   | 13.02        | 12.03.2020 |
| Kategoria E                                                                                          | 22.20 | 04.01.2021   | 13.02        | 12.03.2020 |
| Kategoria F                                                                                          | 10.00 | 04.01.2021   | 10.00        | 31.12.2020 |
| Kategoria I                                                                                          | 24.26 | 04.01.2021   | 14.17        | 12.03.2020 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny |       |              |              |            |
| Kategoria A                                                                                          | 27.52 | 24.06.2021   | 21.76        | 29.12.2020 |
| Kategoria E                                                                                          | 27.52 | 24.06.2021   | 21.76        | 29.12.2020 |
| Kategoria F                                                                                          | 10.00 | 04.01.2021   | 10.00        | 31.12.2020 |
| Kategoria I                                                                                          | 30.08 | 24.06.2021   | 23.78        | 29.12.2020 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym      |       |              |              |            |
| Kategoria A                                                                                          | 27.16 | 30.06.2021   | 21.74        | 30.12.2020 |
| Kategoria E                                                                                          | 27.44 | 29.06.2021   | 21.74        | 30.12.2020 |
| Kategoria F                                                                                          | 10.00 | 30.06.2021   | 10.00        | 31.12.2020 |
| Kategoria I                                                                                          | 29.68 | 30.06.2021   | 23.76        | 30.12.2020 |
| <b>Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>                  |       | <b>2.77%</b> | <b>3.04%</b> |            |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                                                        |       | 2.49%        | 2.97%        |            |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                                                 |       | -            | -            |            |
| Opłaty dla depozytariusza                                                                            |       | 0.14%        | 0.03%        |            |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów                                                      |       | 0.06%        | -            |            |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                                                      |       | -            | -            |            |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                                                      |       | -            | -            |            |

\*) Jednostki uczestnictwa nowych kategorii wpisane do statutów subfunduszy 31.12.2020 w danych za poprzednie okresy zostały zaprezentowane z wartością zerową.

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 .....                                                 | 14 |
| Nota - 11 | Koszty Subfunduszu .....                                                        | 15 |
| Nota - 12 | Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa .....                               | 16 |

### Nota - 1 Polityka rachunkowości Funduszu

#### Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

Rachunkowość Funduszu prowadzona była w okresie sprawozdawczym zgodnie z przepisami *Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości* (t.j. Dz.U. z 2021, poz. 217, ze zm.) oraz *Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych* (Dz.U. Nr 249, poz. 1859, ze zm.) (dalej 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 Głównej' 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. Jeżeli występuje nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi – ta nadwyżka ujawniona zostaje w pozycji 'I.4 Przychody z lokat – Dodatnie różnice kursowe'. W przypadku nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi – prezentowana jest ona w pozycji 'II.12 Koszty funduszu – Ujemne saldo różnic kursowych'.

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

Jednostkowe sprawozdanie 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 udostępniane 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) ujmują się w księgach rachunkowych w dacie ich dokonania (zawarcia umowy).
- 5) Datą wprowadzenia do ksiąg rachunkowych transakcji na Jednostkach Uczestnictwa (zmian w kapitale wpłaconym lub kapitale wypłaconym) jest dzień zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Transakcje te nie są uwzględniane w wyliczeniu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w dniu wprowadzenia ich do ksiąg rachunkowych.
- 6) Nabyte papiery wartościowe wprowadzane są do ksiąg rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej wszystkie koszty poniesione w związku z nabyciem (w szczególności: prowizje maklerskie, koszt nabycia praw poboru – jeśli wykorzystane do nabycia akcji). W przypadku papierów wartościowych otrzymanych nieodpłatnie – ceną nabycia jest wartość 0.
- 7) Papiery wartościowe otrzymane w zamian za inne papiery wartościowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia papierów wartościowych wymienionych.
- 8) Zysk lub strata ze sprzedaży papierów wartościowych wyliczana jest metodą 'najdroższe sprzedaje się jako pierwsze', polegającą na przypisaniu sprzedanym papierom wartościowym najwyższej ceny nabycia danych papierów wartościowych. Zasada ta dotyczy także transakcji na walutach.

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 mieralne dane z rynku instrumentów finansowych.

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

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

- 9) Dywidendy z akcji ujmowane są w księgach rachunkowych pierwszego dnia, gdy akcje emitenta notowane są bez prawa do dywidendy.
- 10) Prawa poboru akcji rejestrowane są w pierwszym dniu notowań akcji danej spółki, gdy akcje notowane są bez praw. Niewykorzystane prawa poboru akcji, po zamknięciu subskrypcji, są umarzane.
- 11) Przychody z odsetek ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 12) Koszty operacyjne ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 13) 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 Dostawcy 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 wartości.
  - Prawa poboru akcji nowej emisji, notowane na rynku giełdowym, wyceniane są wg tych notowań z uwzględnieniem kryterium wyboru rynku przedstawionego powyżej. Przed rozpoczęciem notowań przez Giełdę, prawa wyceniane są odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru.
  - W odniesieniu do tytułów uczestnictwa funduszy notowanych na rynkach (ETF: Exchange Traded Fund) w uzasadnionych przypadkach (np. skala obrotu poza rynkiem zorganizowanym, różnice czasowe między rynkami) stosuje się wycenę ustaloną przez podmiot odpowiedzialny za fundusz (np. emitent, zarządzający funduszem lub na jego zlecenie).
- 2) Fundusz korzysta, na potrzeby uzyskiwania cen oraz informacji o instrumentach finansowych, z uznanych serwisów informacyjnych ('Dostawców Cen'), w tym w szczególności:
  - Bloomberg L.P. („Bloomberg”)  
Serwisy: 'Bloomberg Professional Service', Bloomberg Data License  
Dostawcą Cen wykorzystywanych przez Fundusz jest Bloomberg. Najczęściej wykorzystywane są kursy BGN ('Bloomberg Generic Price')
- 3) Modele wykorzystywane na potrzeby wyceny specyficznych instrumentów:
  - Podstawowym modelem stosowanym w zakresie wyliczania wartości pozycji w instrumentach pochodnych typu *swap* (*interest rate swap* oraz *cross-currency interest rate swap*), kontrakty terminowe na przyszłą stopę procentową (*forward rate agreement*) oraz kontraktów terminowej wymiany walut (*currency forward*) oraz określonych instrumentów dłużnych jest metoda wyliczania zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

- Dla instrumentów pochodnych typu CDS (*credit default swap*) stworzony został model wyceny polegający na szacowaniu wartości bieżącej przyszłych kwot rozliczenia, wraz z prawdopodobieństwem danej płatności, uwzględniającego mierzalne dane z rynku instrumentów finansowych.
  - W przypadku wyceny opcji oraz składnika opcyjnego wbudowanego w obligację zamienną (w przypadku braku ścisłego powiązania z instrumentem dłużnym) stosowane są wyliczenia z systemu Dostawcy Cen, w których wykorzystuje się rozwiązanie równania *Blacka-Scholesa*, w oparciu o dane rynkowe (bieżący kurs akcji, odpowiednia zmienność kursów akcji, stopa wolna od ryzyka).
- 4) Wycena i wyliczanie wartości innych aktywów i zobowiązań:
- Odsetki należne od obligacji Skarbu Państwa wylicza się zgodnie z podawanymi publicznie tabelami sponsora emisji;
  - Odsetki od papierów wartościowych dłużnych wyliczane są na każdy Dzień Wyceny, zgodnie z warunkami emisji;
  - Wycena skutków umów nabycia papierów wartościowych wraz z równoczesnym zobowiązaniem się kontrahenta do odkupu tak nabytych papierów wartościowych oraz umów zbycia papierów wartościowych z równoczesnym zobowiązaniem się kontrahenta do odsprzedaży tych papierów wartościowych (transakcji na pojedynczym instrumencie z dwoma przeciwnymi komponentami 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 wyliczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Instrument finansowy, będący przedmiotem takiej transakcji pozostaje księgowo w portfelu lokat podmiotu zbywającego (w przypadku transakcji *sbb* / *repo* – w Funduszu / Subfunduszu) i podlega odpowiednio wycenie.
  - Ustalanie wartości zobowiązań z tytułu kredytów odbywa się w skorygowanej cenie nabycia wyliczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  - Wycena zobowiązań: z tytułu kredytów, wynikających z transakcji sprzedaży z zobowiązaniem odkupu
- (SBB) odbywa się metodą skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
- Wycena kontraktów *futures* odbywa się zgodnie z notowaniami tych kontraktów na giełdzie. Rozliczenia stanu rozrachunków z tytułu zmiany depozytu zabezpieczającego dokonywane są codziennie i zmiany ujmowane w rachunku wyniku z operacji są zgodne z wyciągami z rachunku zabezpieczającego.
  - Należności z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych (w części poza wynagrodzeniem z tytułu udzielenia pożyczki) wycenia się według zasad dotyczących tych papierów wartościowych;
  - Aktywa wyrażone w innej niż polska walucie – wyceniane są w danej walucie, a następnie wartości przeliczane są na polskie złote – według odpowiedniego kursu średniego, ogłaszanego przez NBP na Dzień Wyceny. W przypadku wyceny instrumentów o wartości wyrażonej w walucie, dla której NBP nie ogłasza codziennie kursów, wykorzystywany jest kurs tej waluty w relacji do **euro**.
  - Wartość pasywów walutowych ustalana jest w sposób analogiczny do wyliczania wartości aktywów wyrażonych w walucie.
- 5) W uzasadnionych przypadkach, gdy na skutek zdarzeń dotyczących emitentów bądź samych posiadanych dłużnych papierów wartościowych (a instrumenty nie są przedmiotem obrotu na rynku aktywnym), po analizie przypadku może być dokonany stosowny odpis z tytułu trwałej utraty wartości (w ciężar niezrealizowanego wyniku z inwestycji). W takim przypadku w zestawieniu lokat papiery wartościowe wykazywane są z uwzględnieniem odpisu. Przykładowymi przesłankami do stwierdzenia utraty wartości oraz oszacowania koniecznego odpisu (zamiast standardowego mechanizmu wyceny instrumentów) mogą być: znaczne pogorszenie sytuacji finansowej emitenta, ogłoszenie przez sąd upadłości emitenta z możliwością zawarcia układu z wierzycielami, upadłość likwidacyjna emitenta, umowa z wierzycielami w zakresie odłożenia terminów spłaty wierzytelności bądź restrukturyzacja (w tym obniżenie kwoty do zwrotu) wierzytelności, utrata przez emitenta możliwości regulowania zobowiązań. Określenie szacowanej kwoty odpisu w każdym przypadku dokonywane jest adekwatnie do informacji o emitencie, oceny co do możliwości przyszłego zwrotu wierzytelności, oraz jakości posiadanych zabezpieczeń wierzytelności.

### Wartości szacunkowe

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

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

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

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

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

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

## Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

- wartość portfela inwestycyjnego (składników lokat) Subfunduszu,
- bilans Subfunduszu, obejmujący wyliczenie wartości aktywów Subfunduszu oraz jego zobowiązań,
- wartość wyniku z operacji – składającego się z ujętych przychodów z lokat, poniesionych kosztów Subfunduszu, zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat i niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat,
- wartość Aktywów Netto Subfunduszu, stanowiąca różnicę między wartością jego aktywów i zobowiązań,
- liczba Jednostek Uczestnictwa (dla każdej kategorii oddzielnie),
- wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa oraz wartość aktywów netto przypadającą na Jednostki Uczestnictwa (każdej kategorii).

## Wprowadzone w okresie sprawozdawczym zmiany stosowanych zasad rachunkowości, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego. Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

## Nota - 2 Należności Subfunduszu

Wartości w tys. zł

| NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU                                                         | 30.06.2021   | 31.12.2020 |
|------------------------------------------------------------------------------------|--------------|------------|
| <b>Należności</b>                                                                  | <b>1 020</b> | <b>101</b> |
| Z tytułu zbytych lokat                                                             | 0            | 10         |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                                                   | 0            | 0          |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo w ydanych certyfikatów inwestycyjnych | 12           | 0          |
| Z tytułu dywidend                                                                  | 1 006        | 91         |
| 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                                                                          | 2            | 0          |
| w tym:                                                                             |              |            |
| Należności od Towarzystwa - przekroczenie limitu za usługi Depozytariusza          | 2            | 0          |

## Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU                                                             | 30.06.2021   | 31.12.2020   |
|------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Zobowiązania</b>                                                                      | <b>1 581</b> | <b>1 968</b> |
| Z tytułu nabytych aktywów                                                                | 691          | 942          |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu                             | 0            | 0            |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                                                         | 354          | 572          |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne                   | 165          | 44           |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 23           | 121          |
| Z tytułu wypłaty dochodów funduszu                                                       | 0            | 0            |
| Z tytułu wypłaty przychodów funduszu                                                     | 0            | 0            |
| Z tytułu w yemitowanych obligacji                                                        | 0            | 0            |
| Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów                                           | 0            | 0            |
| Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów                                            | 0            | 0            |
| Z tytułu gwarancji lub poręczeń                                                          | 0            | 0            |
| Z tytułu rezerw                                                                          | 0            | 0            |
| Pozostałe składniki zobowiązań                                                           | 348          | 289          |
| w tym:                                                                                   |              |              |
| Zobowiązania z tytułu opłaty manipulacyjnej                                              | 19           | 4            |
| Zobowiązania z tytułu podatku                                                            | 23           | 40           |
| Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie                                       | 275          | 230          |

## 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                                             |                                                   | 3 759                                                                |                                                   | 6 945                                                                |
| Santander Bank Polska S.A.                                      |                                                   | 580                                                                  |                                                   | 0                                                                    |
| PLN                                                             | 580                                               | 580                                                                  | 0                                                 | 0                                                                    |
| Bank Polska Kasa Opieki S.A.                                    |                                                   | 16                                                                   |                                                   | 6 945                                                                |
| EUR                                                             | 0                                                 | 1                                                                    | 1                                                 | 4                                                                    |
| GBP                                                             | 0                                                 | 3                                                                    | 0                                                 | 0                                                                    |
| PLN                                                             | 0                                                 | 0                                                                    | 6 938                                             | 6 938                                                                |
| SEK                                                             | 25                                                | 11                                                                   | 0                                                 | 0                                                                    |
| USD                                                             | 0                                                 | 1                                                                    | 1                                                 | 3                                                                    |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.                                    |                                                   | 3 163                                                                |                                                   | 0                                                                    |
| PLN                                                             | 3 163                                             | 3 163                                                                | 0                                                 | 0                                                                    |

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

| 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                                                                                                                          | 8                                                 | 36                                                                   | 18                                                | 81                                                                   |
| GBP                                                                                                                          | 0                                                 | 0                                                                    | 1                                                 | 4                                                                    |
| PLN                                                                                                                          | 5 784                                             | 5 784                                                                | 2 891                                             | 2 891                                                                |
| SEK                                                                                                                          | 17                                                | 7                                                                    | 62                                                | 27                                                                   |
| USD                                                                                                                          | 23                                                | 87                                                                   | 32                                                | 125                                                                  |

## Nota - 5 Ryzyka

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

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

| Klasa ryzyka                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Poziom obciążenia ryzykiem                                 | Udział w aktywach Subfunduszu |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|-------------------------------|
| a) ryzyko walutowe                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                            |                               |
| struktura walutowa [przedstawiona w notcie 9]                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                            |                               |
| waluty                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 16 tys. zł                                                 | 0.0%                          |
| papiery udziałowe                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 26 663 tys. zł                                             | 19.2%                         |
| należności – w walutach                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 96 tys. zł                                                 | 0.1%                          |
| zobowiązania w walutach                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 1 045 tys. zł                                              | ---                           |
| wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)                                                                                                                                                                                                                                                                                | 100 tys. EUR<br>29 tys. USD<br>-5 tys. GBP<br>-41 tys. SEK | 0.37%                         |
| b) ryzyko cen akcji                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                            |                               |
| udziałowe papiery wartościowe                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 123 888 tys. zł                                            | 89.2%                         |
| c) ryzyko modelu                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                            |                               |
| składniki lokat (instrumenty dłużne, akcje nienotowane i instrumenty pochodne) wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanego kosztu nabycia lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny (DCF, metoda porównawcza bądź w przypadku opcji - BS) | 4 984 tys. zł                                              | 3.6%                          |

Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

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

- Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Subfundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent; dotyczy to szczególnie transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest tzw. zasada „free of payment”, czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „delivery versus payment”, czyli wydanie przy płatności).
  - Zabezpieczenie ryzyka kontrahenta związanego z transakcjami pochodnymi wskazanymi w Nocie 6 wynika z obowiązku wymiany depozytu zabezpieczającego zmiennego (wynikającego z przepisów i obligatoryjnych odpowiednich umów dwustronnych).
  - W odniesieniu do transakcji typu *buy sell back*, *sell buy-back*, *repo* i *reverse repo* obowiązują dwustronne umowy zabezpieczające, jednakże faktycznie nie mają miejsca przypadki wymiany zabezpieczenia (dla potrzeb zmniejszania ryzyka wykonania zobowiązań kontrahenta).
  - Na dzień bilansowy Subfundusz nie miał instrumentów o znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego
- 3) Ryzyko walutowe
- Ryzyko walutowe ma związek ze zmiennością kursów walut i potencjalną utratą wartości lokat wyrażoną w złotych w przypadku, gdy Subfundusz ma część aktywów denominowanych w walutach obcych oraz odpowiednim zwiększeniem wartości (w złotych) zobowiązań wyrażonych w walutach.
  - Subfundusz stosuje zabezpieczenie ryzyka walutowego (związanego ze składnikami portfela bądź środkami pieniężnymi wyrażonymi w walutach innych niż złote) poprzez dokonywanie transakcji terminowej wymiany walut (FX Fwd) po ustalonym kursie wymiany. Informacje na temat wartości i warunków tych zabezpieczeń przedstawione są w 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.
- Ryzyko to dotyczy także sytuacji, w której z powodu zobowiązań (np. wobec uczestników składających zlecenia odkupienia jednostek uczestnictwa) pojawi się konieczność sprzedaży aktywów o niskiej płynności. Ograniczona płynność niektórych z posiadanych instrumentów finansowych może uniemożliwić w takim przypadku uzyskanie cen stosowanych do wyceny składników. Dotyczy to w szczególności: niektórych akcji i innych instrumentów udziałowych.
- 5) Ryzyko cen akcji
- Ryzyko cen akcji związane jest z możliwością wystąpienia niekorzystnej zmiany wartości akcji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego. Na ryzyko cen akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji. Ryzyko systematyczne zależy od sytuacji makroekonomicznej, ryzyko branży wynika z popytu, skutków zmian technologicznych, oraz konkurencji w ramach danej branży, natomiast ryzyko specyficzne jest związane z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów akcji bądź emitentów z danej branży, danego kraju lub regionu. Subfundusz poprzez dywersyfikację swoich inwestycji dąży do minimalizacji ryzyka specyficznego poszczególnych emitentów akcji.
- 6) Ryzyko modelu
- Ryzyko modelu dotyczy sytuacji, gdy w portfelu lokat znajdują się instrumenty finansowe wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanego kosztu nabycia, z zastosowaniem określonego modelu wyceny lub gdy do ustalenia wartości wykorzystane zostały dane od Dostawców Cen (określających wartość instrumentów według własnych algorytmów opartych o dane rynkowe). Dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Ryzyko związane jest także z faktem przyjęcia w modelu oszacowań i parametrów kalibrujących dobranych z najwyższą starannością, które jednak mogą dawać inny wynik niż gdyby analogiczne przeliczenia przeprowadzał inny podmiot.
- 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 dokonywał w okresie sprawozdawczym lokat w instrumenty dłużne, nie jest więc obciążony ryzykiem specyficznym dla takich inwestycji (ryzykiem stopy procentowej, ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, ryzykiem związanym z instrumentami dłużnymi, które wyceniane są metodami innymi niż rynkowa [ryzykiem modelu]).
  - Subfundusz nie inwestuje w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Nie występuje więc obciążenie bezpośrednie ryzykiem walutowym ani pośrednie ryzykiem wynikającym z takich inwestycji (np. ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko cen akcji, ryzyko walutowe).
  - Ryzyko przejścia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejścia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu. Ryzyko to dotyczy zagranicznych składników lokat.
  - Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość. Ryzyko to związane jest z zagranicznymi składnikami lokat.

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

Pekao TFI 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**.

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

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

## Nota - 6 Instrumenty pochodne

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

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

### Kontrakty FX FWD

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

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

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

**PEKAO FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**  
**Subfundusz PEKAO DYNAMICZNYCH SPÓŁEK**  
 Sprawozdanie Jednostkowe za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2021 roku

**Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych**

| strona 1 Tabela N-6         |                                             |                     |                                                                                                           |                      |                          | 30.06.2021 --- 24 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 walucie do wykonania | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w walucie do otrzymania | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
|                             |                                             |                     |                                                                                                           |                      |                          |                                | kwota                                                 | waluta | kwota                                                  | waluta |                                          | kwota                                                   | waluta                                                            | kwota                                                    | waluta                                                             |                                                          |                                         |
| 1.                          | Forw ard Waluta EUR FWB08016 13.08.2021 (0) | -                   | Forw ard                                                                                                  | IRH                  | 135                      | Bank Handlowy w Warszawie S.A. | 2 324 000                                             | EUR    | 10 648 568                                             | PLN    | 13.08.2021                               | 2 324 000                                               | EUR                                                               | 10 648 568                                               | PLN                                                                | 13.08.2021                                               | 13.08.2021                              |
| 2.                          | Forw ard Waluta EUR FWB08022 13.08.2021 (0) | -                   | Forw ard                                                                                                  | IRH                  | 1                        | Bank Polska Kasa Opieki S.A.   | 22 000                                                | EUR    | 100 367                                                | PLN    | 13.08.2021                               | 22 000                                                  | EUR                                                               | 100 367                                                  | PLN                                                                | 13.08.2021                                               | 13.08.2021                              |
| 3.                          | Forw ard Waluta EUR FWB08033 13.08.2021 (0) | -                   | Forw ard                                                                                                  | IRH                  | -11                      | Bank Polska Kasa Opieki S.A.   | 1 842 548                                             | PLN    | 405 000                                                | EUR    | 13.08.2021                               | 1 842 548                                               | PLN                                                               | 405 000                                                  | EUR                                                                | 13.08.2021                                               | 13.08.2021                              |
| 4.                          | Forw ard Waluta EUR FWB08039 13.08.2021 (0) | -                   | Forw ard                                                                                                  | IRH                  | 3                        | Bank Polska Kasa Opieki S.A.   | 156 000                                               | EUR    | 708 747                                                | PLN    | 13.08.2021                               | 156 000                                                 | EUR                                                               | 708 747                                                  | PLN                                                                | 13.08.2021                                               | 13.08.2021                              |
| 5.                          | Forw ard Waluta EUR FWB08163 13.08.2021 (0) | -                   | Forw ard                                                                                                  | IRH                  | 3                        | Bank Polska Kasa Opieki S.A.   | 499 526                                               | PLN    | 111 000                                                | EUR    | 13.08.2021                               | 499 526                                                 | PLN                                                               | 111 000                                                  | EUR                                                                | 13.08.2021                                               | 13.08.2021                              |
| 6.                          | Forw ard Waluta EUR FWB08175 13.08.2021 (0) | -                   | Forw ard                                                                                                  | IRH                  | 4                        | Bank Polska Kasa Opieki S.A.   | 511 700                                               | PLN    | 114 000                                                | EUR    | 13.08.2021                               | 511 700                                                 | PLN                                                               | 114 000                                                  | EUR                                                                | 13.08.2021                                               | 13.08.2021                              |
| 7.                          | Forw ard Waluta EUR FWB08186 13.08.2021 (0) | -                   | Forw ard                                                                                                  | IRH                  | -10                      | Bank Polska Kasa Opieki S.A.   | 269 000                                               | EUR    | 1 206 886                                              | PLN    | 13.08.2021                               | 269 000                                                 | EUR                                                               | 1 206 886                                                | PLN                                                                | 13.08.2021                                               | 13.08.2021                              |
| 8.                          | Forw ard Waluta EUR FWB08238 13.08.2021 (0) | -                   | Forw ard                                                                                                  | IRH                  | 6                        | Bank Polska Kasa Opieki S.A.   | 446 675                                               | PLN    | 100 000                                                | EUR    | 13.08.2021                               | 446 675                                                 | PLN                                                               | 100 000                                                  | EUR                                                                | 13.08.2021                                               | 13.08.2021                              |
| 9.                          | Forw ard Waluta EUR FWB08312 13.08.2021 (0) | -                   | Forw ard                                                                                                  | IRH                  | -10                      | Bank Polska Kasa Opieki S.A.   | 1 638 079                                             | PLN    | 360 000                                                | EUR    | 13.08.2021                               | 1 638 079                                               | PLN                                                               | 360 000                                                  | EUR                                                                | 13.08.2021                                               | 13.08.2021                              |
| 10.                         | Forw ard Waluta EUR FWB08324 13.08.2021 (0) | -                   | Forw ard                                                                                                  | IRH                  | -2                       | Bank Polska Kasa Opieki S.A.   | 204 000                                               | EUR    | 920 661                                                | PLN    | 13.08.2021                               | 204 000                                                 | EUR                                                               | 920 661                                                  | PLN                                                                | 13.08.2021                                               | 13.08.2021                              |
| 11.                         | Forw ard Waluta EUR FWB08333 13.08.2021 (0) | -                   | Forw ard                                                                                                  | IRH                  | -4                       | Bank Polska Kasa Opieki S.A.   | 403 000                                               | EUR    | 1 818 848                                              | PLN    | 13.08.2021                               | 403 000                                                 | EUR                                                               | 1 818 848                                                | PLN                                                                | 13.08.2021                                               | 13.08.2021                              |
| 12.                         | Forw ard Waluta GBP FWB08161 11.08.2021 (0) | -                   | Forw ard                                                                                                  | IRH                  | -20                      | Bank Polska Kasa Opieki S.A.   | 357 000                                               | GBP    | 1 858 698                                              | PLN    | 11.08.2021                               | 357 000                                                 | GBP                                                               | 1 858 698                                                | PLN                                                                | 11.08.2021                                               | 11.08.2021                              |
| 13.                         | Forw ard Waluta GBP FWB08184 11.08.2021 (0) | -                   | Forw ard                                                                                                  | IRH                  | -9                       | Bank Polska Kasa Opieki S.A.   | 180 000                                               | GBP    | 938 394                                                | PLN    | 11.08.2021                               | 180 000                                                 | GBP                                                               | 938 394                                                  | PLN                                                                | 11.08.2021                                               | 11.08.2021                              |
| 14.                         | Forw ard Waluta SEK FWB08042 11.08.2021 (0) | -                   | Forw ard                                                                                                  | IRH                  | 0                        | Bank Polska Kasa Opieki S.A.   | 2 981 000                                             | SEK    | 1 331 625                                              | PLN    | 11.08.2021                               | 2 981 000                                               | SEK                                                               | 1 331 625                                                | PLN                                                                | 11.08.2021                                               | 11.08.2021                              |
| 15.                         | Forw ard Waluta USD FWB07196 20.07.2021 (0) | -                   | Forw ard                                                                                                  | IRH                  | -240                     | Bank Polska Kasa Opieki S.A.   | 3 302 000                                             | USD    | 12 318 144                                             | PLN    | 20.07.2021                               | 3 302 000                                               | USD                                                               | 12 318 144                                               | PLN                                                                | 20.07.2021                                               | 20.07.2021                              |
| 16.                         | Forw ard Waluta USD FWB07260 20.07.2021 (0) | -                   | Forw ard                                                                                                  | IRH                  | -24                      | Bank Polska Kasa Opieki S.A.   | 200 000                                               | USD    | 736 290                                                | PLN    | 20.07.2021                               | 200 000                                                 | USD                                                               | 736 290                                                  | PLN                                                                | 20.07.2021                                               | 20.07.2021                              |
| 17.                         | Forw ard Waluta USD FWB07293 20.07.2021 (0) | -                   | Forw ard                                                                                                  | IRH                  | -9                       | Bank Polska Kasa Opieki S.A.   | 61 000                                                | USD    | 223 255                                                | PLN    | 20.07.2021                               | 61 000                                                  | USD                                                               | 223 255                                                  | PLN                                                                | 20.07.2021                                               | 20.07.2021                              |
| 18.                         | Forw ard Waluta USD FWB07299 20.07.2021 (0) | -                   | Forw ard                                                                                                  | IRH                  | 65                       | Bank Polska Kasa Opieki S.A.   | 1 996 629                                             | PLN    | 542 000                                                | USD    | 20.07.2021                               | 1 996 629                                               | PLN                                                               | 542 000                                                  | USD                                                                | 20.07.2021                                               | 20.07.2021                              |
| 19.                         | Forw ard Waluta USD FWB07310 20.07.2021 (0) | -                   | Forw ard                                                                                                  | IRH                  | 6                        | Bank Polska Kasa Opieki S.A.   | 241 567                                               | PLN    | 65 000                                                 | USD    | 20.07.2021                               | 241 567                                                 | PLN                                                               | 65 000                                                   | USD                                                                | 20.07.2021                                               | 20.07.2021                              |
| 20.                         | Forw ard Waluta USD FWB07326 20.07.2021 (0) | -                   | Forw ard                                                                                                  | IRH                  | -12                      | Bank Polska Kasa Opieki S.A.   | 190 000                                               | USD    | 710 336                                                | PLN    | 20.07.2021                               | 190 000                                                 | USD                                                               | 710 336                                                  | PLN                                                                | 20.07.2021                                               | 20.07.2021                              |
| 21.                         | Forw ard Waluta USD FWB07356 20.07.2021 (0) | -                   | Forw ard                                                                                                  | IRH                  | -3                       | Bank Polska Kasa Opieki S.A.   | 500 998                                               | PLN    | 131 000                                                | USD    | 20.07.2021                               | 500 998                                                 | PLN                                                               | 131 000                                                  | USD                                                                | 20.07.2021                                               | 20.07.2021                              |
| 22.                         | Forw ard Waluta USD FWB07386 20.07.2021 (0) | -                   | Forw ard                                                                                                  | IRH                  | 3                        | Bank Polska Kasa Opieki S.A.   | 400 134                                               | PLN    | 106 000                                                | USD    | 20.07.2021                               | 400 134                                                 | PLN                                                               | 106 000                                                  | USD                                                                | 20.07.2021                                               | 20.07.2021                              |
| 23.                         | Forw ard Waluta USD FWB07406 01.07.2021 (0) | -                   | Forw ard                                                                                                  | IRH                  | 0                        | Bank Polska Kasa Opieki S.A.   | 692 055                                               | PLN    | 182 000                                                | USD    | 01.07.2021                               | 692 055                                                 | PLN                                                               | 182 000                                                  | USD                                                                | 01.07.2021                                               | 01.07.2021                              |
| 24.                         | Forw ard Waluta USD FWB07411 20.07.2021 (0) | -                   | Forw ard                                                                                                  | IRH                  | 0                        | Bank Polska Kasa Opieki S.A.   | 182 000                                               | USD    | 691 955                                                | PLN    | 20.07.2021                               | 182 000                                                 | USD                                                               | 691 955                                                  | PLN                                                                | 20.07.2021                                               | 20.07.2021                              |
| OPIS 'CEL otwarcia pozycji' |                                             | IRH                 | Ograniczenie ryzyka w walutowego portfela papierów w wartościowych denominowanych w walutach obcych (IRH) |                      |                          |                                |                                                       |        |                                                        |        |                                          |                                                         |                                                                   |                                                          |                                                                    |                                                          |                                         |
|                             |                                             | ORI                 | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów wartościowych                                        |                      |                          |                                |                                                       |        |                                                        |        |                                          |                                                         |                                                                   |                                                          |                                                                    |                                                          |                                         |
| Specyficzne instrumenty:    |                                             | Forward             | Terminowa wymiany walut (FX Forward)                                                                      |                      |                          |                                |                                                       |        |                                                        |        |                                          |                                                         |                                                                   |                                                          |                                                                    |                                                          |                                         |

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

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

W odniesieniu do 30.06.2021

| Transakcje typu Buy-Sell-back (w tym reverse repo), w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Fundusz ryzyka |        |                           |        |                     |           |                          |              |                                          |                   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---------------------------|--------|---------------------|-----------|--------------------------|--------------|------------------------------------------|-------------------|
| 30.06.2021                                                                                                                                                             |        |                           |        |                     |           | AKTYWNE kontrakty BSB: 1 |              |                                          |                   |
| Lp. Kontrahent                                                                                                                                                         | Rodzaj | Wycena w walucie (w tys.) | Waluta | Dni do zapadalności | % Aktywów | Instrument bazowy        | ISIN         | Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.) | Wycena w tys. PLN |
| 1. IPOPEMA SECURITIES SA                                                                                                                                               | BSB    | 10 039                    | PLN    | Bez terminu         | 7.23%     | WZ0524                   | PL0000110615 | 10 000                                   | 10 039            |
| <b>1. - pozycja.   PODSUMOWANIE</b>                                                                                                                                    |        |                           |        |                     |           | <b>7.23%</b>             |              |                                          | <b>10 039</b>     |

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

Subfundusz nie miał na datę bilansową transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu (SBB). 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. Na dzień 30 czerwca 2021 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                                                    |                                                   | 138 932                                                              |                                                   | 98 411                                                               |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                        |                                                   | 3 759                                                                |                                                   | 6 945                                                                |
| EUR                                                          | 0                                                 | 1                                                                    | 1                                                 | 4                                                                    |
| GBP                                                          | 0                                                 | 3                                                                    | 0                                                 | 0                                                                    |
| PLN                                                          | 3 743                                             | 3 743                                                                | 6 938                                             | 6 938                                                                |
| SEK                                                          | 25                                                | 11                                                                   | 0                                                 | 0                                                                    |
| USD                                                          | 0                                                 | 1                                                                    | 1                                                 | 3                                                                    |
| 2. Należności                                                |                                                   | 1 020                                                                |                                                   | 101                                                                  |
| EUR                                                          | 13                                                | 61                                                                   | 11                                                | 50                                                                   |
| GBP                                                          | 5                                                 | 27                                                                   | 0                                                 | 0                                                                    |
| PLN                                                          | 924                                               | 924                                                                  | 45                                                | 45                                                                   |
| USD                                                          | 2                                                 | 8                                                                    | 2                                                 | 6                                                                    |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu |                                                   | 10 039                                                               |                                                   | 0                                                                    |
| PLN                                                          | 10 039                                            | 10 039                                                               | 0                                                 | 0                                                                    |
| 4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku, w tym:       |                                                   | 119 130                                                              |                                                   | 88 863                                                               |
| EUR                                                          | 2 375                                             | 10 735                                                               | 2 176                                             | 10 046                                                               |
| GBP                                                          | 527                                               | 2 769                                                                | 0                                                 | 0                                                                    |
| PLN                                                          | 92 467                                            | 92 467                                                               | 73 331                                            | 73 331                                                               |
| SEK                                                          | 2 914                                             | 1 302                                                                | 1 052                                             | 484                                                                  |
| USD                                                          | 3 116                                             | 11 857                                                               | 1 332                                             | 5 002                                                                |
| - dłużne papiery w wartościowe                               |                                                   | 0                                                                    |                                                   | 0                                                                    |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku, w tym:    |                                                   | 4 984                                                                |                                                   | 2 502                                                                |
| EUR                                                          | 34                                                | 152                                                                  | 2                                                 | 9                                                                    |
| PLN                                                          | 4 758                                             | 4 758                                                                | 2 443                                             | 2 443                                                                |
| SEK                                                          | 0                                                 | 0                                                                    | 36                                                | 17                                                                   |
| USD                                                          | 19                                                | 74                                                                   | 9                                                 | 33                                                                   |
| - dłużne papiery w wartościowe                               |                                                   | 0                                                                    |                                                   | 0                                                                    |
| 6. Nieruchomości                                             | 0                                                 | 0                                                                    | 0                                                 | 0                                                                    |
| 7. Pozostałe aktywa                                          |                                                   | 0                                                                    |                                                   | 0                                                                    |
| II. Zobowiązania                                             |                                                   | 1 581                                                                |                                                   | 1 968                                                                |
| EUR                                                          | 7                                                 | 37                                                                   | 67                                                | 313                                                                  |
| GBP                                                          | 6                                                 | 29                                                                   | 0                                                 | 0                                                                    |
| PLN                                                          | 536                                               | 536                                                                  | 1 396                                             | 1 396                                                                |
| SEK                                                          | 0                                                 | 0                                                                    | 91                                                | 42                                                                   |
| USD                                                          | 257                                               | 979                                                                  | 58                                                | 217                                                                  |

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

| Tabela nr 124/A/NBP/2021 z dnia 2021-06-30 |                   |            |             |
|--------------------------------------------|-------------------|------------|-------------|
|                                            | Nazwa waluty      | Kod waluty | Kurs średni |
| 1.                                         | dolar amerykański | 1 USD      | 3,8035      |
| 2.                                         | euro              | 1 EUR      | 4,5208      |
| 3.                                         | funt szterling    | 1 GBP      | 5,2616      |
| 4.                                         | korona szwedzka   | 1 SEK      | 0,4466      |

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                                                                                              | 164                                                                 | 0                                                                      | 0                                                                 | 0                                                                    |
| Warranty subskrypcyjne                                                                             | 0                                                                   | 0                                                                      | 0                                                                 | 0                                                                    |
| Prawa do akcji                                                                                     | 0                                                                   | 0                                                                      | 0                                                                 | 0                                                                    |
| Prawa poboru                                                                                       | 0                                                                   | 0                                                                      | 0                                                                 | 0                                                                    |
| Kwity depozytowe                                                                                   | 0                                                                   | 0                                                                      | 0                                                                 | 0                                                                    |
| Listy zastawne                                                                                     | 0                                                                   | 0                                                                      | 0                                                                 | 0                                                                    |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                         | 0                                                                   | 0                                                                      | 0                                                                 | 0                                                                    |
| Instrumenty pochodne                                                                               | 0                                                                   | 0                                                                      | 0                                                                 | 0                                                                    |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                                | 0                                                                   | 0                                                                      | 0                                                                 | 0                                                                    |
| Jednostki uczestnictwa                                                                             | 0                                                                   | 0                                                                      | 0                                                                 | 0                                                                    |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                           | 0                                                                   | 0                                                                      | 0                                                                 | 0                                                                    |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 0                                                                   | 0                                                                      | 0                                                                 | 0                                                                    |
| Wierzytelności                                                                                     | 0                                                                   | 0                                                                      | 0                                                                 | 0                                                                    |
| Weksle                                                                                             | 0                                                                   | 0                                                                      | 0                                                                 | 0                                                                    |
| Depozyty                                                                                           | 0                                                                   | 0                                                                      | 0                                                                 | 0                                                                    |
| Waluty                                                                                             | 0                                                                   | 0                                                                      | 0                                                                 | 0                                                                    |
| Nieruchomości                                                                                      | 0                                                                   | 0                                                                      | 0                                                                 | 0                                                                    |
| Statki morskie                                                                                     | 0                                                                   | 0                                                                      | 0                                                                 | 0                                                                    |
| Inne                                                                                               | 0                                                                   | 0                                                                      | 0                                                                 | 0                                                                    |

**PEKAO FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**  
**Subfundusz PEKAO DYNAMICZNYCH SPÓŁEK**  
 Sprawozdanie Jednostkowe za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2021 roku

| NOTA-9 II. DODATNIE I Ujemne RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU                            | 31.12.2020                                                          |                                                                        |                                                                   |                                                                      | 30.06.2020                                                          |                                                                        |                                                                   |                                                                      |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                    | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. |
| Akcje                                                                                              | 344                                                                 | 0                                                                      | 0                                                                 | 0                                                                    | 506                                                                 | 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                                                                      | 0                                                                 | 0                                                                    | 0                                                                   | 0                                                                      | 0                                                                 | 0                                                                    |
| Listy zastawne                                                                                     | 0                                                                   | 0                                                                      | 0                                                                 | 0                                                                    | 0                                                                   | 0                                                                      | 0                                                                 | 0                                                                    |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                         | 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 wspólnego 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                                            |                                                                 | 30.06.2020                                            |                                                                 |
|----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
|                                                                      | 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 aktyw nym rynku                          | 12 903                                                       | 10 768                                                          | 5 806                                                 | 12 136                                                          | 1 249                                                 | 11                                                              |
| Prawa do akcji                                                       | 0                                                            | 0                                                               | 41                                                    | 0                                                               | 0                                                     | 0                                                               |
| Akcje                                                                | 12 903                                                       | 10 768                                                          | 5 765                                                 | 12 136                                                          | 1 249                                                 | 11                                                              |
| Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku                       | 4                                                            | 385                                                             | 139                                                   | -1 145                                                          | -324                                                  | -1 315                                                          |
| Prawa do akcji                                                       | 246                                                          | 0                                                               | 0                                                     | 0                                                               | 0                                                     | 0                                                               |
| Akcje                                                                | -3                                                           | -1                                                              | 62                                                    | -497                                                            | 0                                                     | -1 099                                                          |
| Instrumenty pochodne                                                 | -239                                                         | 386                                                             | 77                                                    | -648                                                            | -324                                                  | -216                                                            |
| Nieruchomości                                                        | 0                                                            | 0                                                               | 0                                                     | 0                                                               | 0                                                     | 0                                                               |
| Pozostałe                                                            | 0                                                            | 0                                                               | 0                                                     | 0                                                               | 0                                                     | 0                                                               |
| <b>Suma:</b>                                                         | <b>12 907</b>                                                | <b>11 153</b>                                                   | <b>5 945</b>                                          | <b>10 991</b>                                                   | <b>925</b>                                            | <b>-1 304</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

Fundusz, w ciężar odpowiednich Subfunduszy jest obciążany określonymi kosztami, przy czym wybrane koszty mają pułapy maksymalne – powyżej których Towarzystwo pokrywa takie koszty. Ponadto, Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu (całości lub części) tych kosztów limitowanych oraz innych kosztów wymienionych w Statucie. Poza tymi sytuacjami (w zakresie kategorii kosztów wskazanych w Statucie Funduszu oraz opisanych poniżej): Towarzystwo nie pokrywa, ani nie zwraca Subfunduszowi kosztów ponoszonych, przy czym część kosztów obsługi Subfunduszu (które, zgodnie ze Statutem, nie obciążają Subfunduszu) opłacana jest przez Towarzystwo (z wynagrodzenia za zarządzanie). Subfundusz, zgodnie ze Statutem, ponosi koszty wynagrodzenia za zarządzanie, koszty niepodlegające ograniczeniu limitowemu oraz określone inne koszty – w ramach pułapu maksymalnego określonego w Statucie.

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

| Kat. JU | Maksymalna stawka (określona w Statucie) | Stawka obowiązująca na dzień bilansowy | Data, od kiedy stawka obowiązuje |
|---------|------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------|
| A       | 2,50 %                                   | 2.50 %                                 | 1.01.2021                        |
| E       | 2,00 %                                   | 2,00 %                                 | 1.12.2014                        |
| F       | 2.40 %                                   | 2.40 %                                 | 1.01.2021                        |
| I       | 2,50 %                                   | 2,50 %                                 | 8.02.2013                        |

- Od 1.01.2020 – zgodnie z przepisami odpowiednio wprowadzonymi do Statutu Funduszu – stawka maksymalna wynagrodzenia za zarządzanie została obniżona do **3.0 % pa.**, a od 1.01.2021 – zgodnie z przepisami odpowiednio wprowadzonymi do Statutu Funduszu – stawka maksymalna wynagrodzenia za zarządzanie obniżona do **2.5 % pa.**
- Stawki - w granicach poziomu maksymalnego określonego w Statucie – są zmieniane w drodze uchwały Zarządu Towarzystwa.
- Wynagrodzenie za zarządzanie (stałe) wyliczane jest w każdym dniu, proporcjonalnie do wartości aktywów netto na poprzedni dzień wyceny – według obowiązującej stawki.
- Zgodnie ze Statutem wynagrodzenie zmienne nie jest naliczane ani pobierane.
- Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.

|                                                                        | 1. półrocze 2021 | rok 2020 |
|------------------------------------------------------------------------|------------------|----------|
| Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł) | 1 408            | 2 741    |

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

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

- (i) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie – ujawniane szczegółowo w niniejszej notcie.
- (ii) koszty nielimitowane, do których należą:
  - 1) koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu: opłaty i prowizje maklerskie, opłaty i prowizje bankowe, w tym wobec Depozytariusza, prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych a także prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne, koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
  - 2) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem.
- (iii) koszty limitowane, do których należą (opisane szczegółowo w Statucie Funduszu):
  - 1) koszty Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych subfunduszy, opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych), do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
  - 2) koszty firmy audytorskiej wybranej do badania sprawozdań finansowych Funduszu z tytułu wykonania wymaganych przez prawo usług, do wysokości nieprzekraczającej **0,04%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
  - 3) koszty Agenta Transferowego związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (i odpowiednich subrejestrów), do wysokości nieprzekraczającej **0,25%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
  - 4) koszt wykorzystywania oprogramowania na potrzeby prowadzenia ksiąg Funduszu/Subfunduszu, systemów dla potrzeb obowiązkowego raportowania, a także koszty związane z administrowaniem Funduszem i Subfunduszem, do wysokości nieprzekraczającej **0,03%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
  - 5) wybrane koszty związane z obsługą Uczestników Funduszu do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
  - 6) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
  - 7) koszty udostępnienia i stosowania przez Fundusz indeksów oraz stawek referencyjnych, do wysokości nieprzekraczającej **75 000 zł** w danym roku bilansowym,

- 8) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych, ogłoszeń – w zakresie wynikającym z przepisów prawa lub zapisów w Statucie oraz koszty tłumaczenia dokumentów Funduszu lub Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 10) koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora.

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

Koszty zostały zaprezentowane w niniejszej nocie-11 oraz w części sprawozdania 'Rachunek Wyniku z Operacji'.

31.12.2020 weszła w życie zmiana w Statucie, zgodnie z którą w Subfunduszu rozszerzono katalog kosztów, które mogą być pokrywane z aktywów subfunduszu (w tym m.in. wynagrodzenie depozytariusza, wynagrodzenie audytora i wynagrodzenie za prowadzenie rejestru uczestników). Dla poszczególnych rodzajów kosztów wprowadzone zostały także limity (w przypadku, gdy opłaty, wynagrodzenia odpowiednio przekroczyłyby taki limit – nadwyżkę pokryje Towarzystwo. Aktualna lista kategorii kosztów w zakresie ich ponoszenia przez Subfundusz jest przedstawiona powyżej.

W roku 2021 część tych kosztów była ponoszona w ciężar aktywów Subfunduszu, a w przypadku części – była pokrywana przez Towarzystwo.

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: 2 tys. zł.

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

## Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego i na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata.

| Opis                      | 30.06.2021      | 31.12.2020     | 31.12.2019      | 31.12.2018      |
|---------------------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|
| Wartość Aktywów Netto     | 137 351 tys. zł | 96 443 tys. zł | 106 944 tys. zł | 107 671 tys. zł |
| Wartość JU kat. A, E [zł] | 27.16           | 21.74          | 17.98           | 15.78           |
| Wartość JU kat. I [zł]    | 29.68           | 23.75          | 19.55           | 16.98           |
| Wartość JU kat. F [zł]    | 10.00           | 10.00          | --              | --              |

JU kategorii F zostały wpisane do Statutu Funduszu 31.12.2020 i do daty bilansowej nie zostały zbyte.

## 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 Wstrzymanie przyjmowania wpłat na Jednostki Uczestnictwa

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

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

### D Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

Ponadto:

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

### E Inne informacje

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

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

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

Data rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu: 20 stycznia 2012 roku.

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

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

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

Jednostki uczestnictwa różnych kategorii mogą różnić się między sobą:

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

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

Zarządzanie portfelem lokat Subfunduszu odbywa się w Towarzystwie.

### Informacja o możliwości połączenia subfunduszy

W roku 2021 Towarzystwo złożyło wniosek do Komisji o zezwolenie na połączenie wewnętrzne Subfunduszu z innym subfunduszem wydzielonym w Funduszu. Do dnia sporządzenia sprawozdania wniosek nie został rozpatrzony, nie można więc określić daty połączenia.

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

Wniosek do Komisji o zezwolenie na łączenie dotyczył połączenia subfunduszy:

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

### 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 go-

dziwiej. 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 fundusz 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 zmieniałaby 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 rejestrowych
- 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;

W Subfunduszu nie było instrumentów finansowych, dla których przeprowadzono taką zmianę w zasadach wyceny.

### 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 stąd poprawy wskaźników gospodarczych.

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

### Metryka Subfunduszu

Towarzystwo zapewnia uczestnikom Funduszu możliwość korzystania z infolinii: [tel. w Polsce] 0-801 641 641 lub +48 22 640 4040. Istnieje także możliwość skorzystania z poczty elektronicznej: [Fundusz@Pekaotfi.pl](mailto:Fundusz@Pekaotfi.pl). W zakresie elektronicznej informacji o stanie rachunków uczestników Towarzystwo oferuje system automatycznej obsługi i informacji **eFunduszePekao**. Ponadto Towarzystwo zarządza informacyjną stroną w Internecie: <https://www.pekaotfi.pl/> (wyceny, informacje o Funduszu). Na stronie tej dostępne są bieżące wersje Prospektu Informacyjnego, dokumentu 'Kluczowe informacje dla inwestora' (KII), bieżące oraz wcześniejsze sprawozdania finansowe, a także (od 2021) dodatkowe **informacje okresowe**, w tym skład portfela.

|                                    |                                                                      |                    |                  |
|------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|
| Nazwa                              | Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty - Pekao Dynamicznych Spółek       |                    |                  |
| Nazwa w j. angielskim              | Pekao Dynamic Companies (subfund of: Pekao Open-End Investment Fund) |                    |                  |
| Rozpoczęcie wycen                  | 20.01.2012                                                           | Wartość początkowa | 10,02 zł         |
| Oznaczenia                         | ISIN JU                                                              | IZFIA              | Nr krajowy (KNF) |
| w systemach                        | PLPPTFI00485                                                         | PIO055             | PLFIO000164      |
| Podstawowe dane na 30 czerwca 2021 |                                                                      |                    |                  |
| Wartość aktywów netto              | 137 351 tys. zł                                                      | Wartość JU kat. A  | 27.16 zł         |

Warszawa, dnia 18.08.2021 roku.