



Pekao TFI

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

**Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych
Spółka Akcyjna**

02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15

przedstawia

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE*

PEKAO OBLIGACJI SAMORZĄDOWYCH

subfunduszu w PEKAO FUNDUSZY GLOBALNYCH SPECJALISTYCZNYM FUNDUSZU
INWESTYCYJNYM OTWARTYM

ZA OKRES ROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2021 ROKU

Sprawozdanie jednostkowe
31.12.2021

* Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do połączonego sprawozdania finansowego funduszu Pekao Funduszy Globalnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Warszawa, dnia 28.03.2022 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 roczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu

Pekao Obligacji Samorządowych (wydzielonego w Pekao Funduszy Globalnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2021 o wartości 485 159 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 31 grudnia 2021 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie 422 694 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2021 do 31 grudnia 2021 wykazujący wynik z operacji w kwocie -2 334 tys. zł;
4. zestawienie zmian w aktywach netto subfunduszu;
5. (i) noty objaśniające;
(ii) informację dodatkową.

Zgodnie z przepisami (*Ustawa o rachunkowości* oraz *Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych* [Dz.U. nr 249, poz. 1859, ze zm.]), Zarząd Pekao Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych zapewnił sporządzenie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu za okres roczny (od 1 stycznia 2021) kończący się 31 grudnia 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

Maciej Łoziński
Wiceprezes Zarządu

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

Zbigniew Czuma
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 S.A.
- 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 (polityki) 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 IRS

Nota - 7 Transakcje repo / sell-buy back oraz reverse repo / buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych

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** Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej
 - Poziomy wartości godziwej
 - Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów
 - Opisy techniki wyceny i danych wejściowych
- D** Dokonane korekty błędów podstawowych
- E** Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych
- F** Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu
- G** Informacje o aktywach funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych
- H** Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych
- I** Inne informacje
 - Nazwa Subfunduszu, Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu i ich zbywanie, zarządzający
 - Wpływ pandemii COVID-19 na Subfundusz
 - Wpływ agresji Rosji na Ukrainę i wojny w Ukrainie na Subfundusz
 - Metryka Subfunduszu**

Zestawienie lokat

Tabela główna

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2021

Zestawienie Lokat - Tabela Główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2021			31.12.2020		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0.00%	0	0	0.00%
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	29 360	29 400	5.82%	51 252	51 351	8.70%
Dłużne papiery wartościowe	460 890	458 866	91.09%	483 372	485 597	82.39%
Instrumenty pochodne	0	-3 107	-0.62%	0	156	0.04%
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%
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Weksle	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Depozyty	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Waluty	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Nieruchomości	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Statki morskie	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Inne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Suma:	490 250	485 159	96.29%	534 624	537 104	91.13%

Tabele uzupełniające

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany											0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany											0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku											29 360	29 400	5.82%
mBank Hipoteczny S.A. (PLRHNHP00433)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	28.04.2022	1.71%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	1 000.	4 000.	3 992	3 983	0.79%
PKO Bank Hipoteczny S.A. (PLPKOHP00132)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	30.09.2024	3.08%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	500 000.	2.	998	999	0.20%
mBank Hipoteczny S.A. (PLRHNHP00573)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	12.09.2022	3.02%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	100 000.	5.	504	501	0.10%
mBank Hipoteczny S.A. (PLRHNHP00391)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	28.07.2022	1.18%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	1 000.	3 000.	2 970	3 018	0.60%
Pekao Bank Hipoteczny S.A. (PLBPHHP00218)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Polska	10.09.2025	2.71%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	6 425.	60.	372	378	0.07%
Pekao Bank Hipoteczny S.A. (PLBPHHP00267)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Polska	24.02.2027	1.00%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	1 000.	10 000.	10 023	10 011	1.98%
mBank Hipoteczny S.A. (PLL042600014)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	03.09.2026	2.65%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	100 000.	100.	10 000	10 010	1.98%
ING Bank Hipoteczny S.A. (XS2063297423)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING Bank Hipoteczny S.A.	Polska	11.10.2024	0.87%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	500 000.	1.	501	500	0.10%
Suma:											29 360	29 400	5.82%

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									23 952	23 820	4.72%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									23 952	23 820	4.72%
Aktywny rynek nieregulowany									95	95	0.02%
1. WZ1122 PL0000109377	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.11.2022	2.02 (Zmienny kupon)	1 000.	95	95	95	0.02%
Nienotowane na aktywnym rynku											
2. Miasto Łódź Seria ŁODZ 1022 101022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Łódź	Polska	11.04.2022	1.78 (Zmienny kupon)	1 000.	4700	4 757	4 688	0.93%
3. Województwo Pomorskie Seria WPOMG 151222	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Województwo Pomorskie	Polska	15.12.2022	3.50 (Zmienny kupon)	1 000.	4400	4 429	4 401	0.87%
4. Miasto Zabrze Seria ZABT2012 190922	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Zabrze	Polska	19.09.2022	3.83 (Zmienny kupon)	10 000.	1000	10 050	10 016	1.98%
5. Gmina Suchy Las Seria A20 PLO311400017	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Suchy Las	Polska	31.08.2022	1.33 (Zmienny kupon)	1 000.	1105	1 106	1 106	0.22%
6. Gmina Miejska Uszka Seria D20 PLO272900062	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Uszka	Polska	21.11.2022	2.73 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 002	999	0.20%
7. Miasto Słupsk Seria F	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Słupsk	Polska	01.07.2022	2.44 (Zmienny kupon)	40 000.	20	806	807	0.16%
8. Miasto Słupsk Seria A	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Słupsk	Polska	28.10.2022	2.91 (Zmienny kupon)	100 000.	7	707	707	0.14%
9. Gmina Miasto Oleśnica Seria A21 PLO368100015	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Oleśnica	Polska	21.11.2022	2.77 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 001	0.20%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									436 938	435 046	86.37%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									436 938	435 046	86.37%
Aktywny rynek nieregulowany									133 366	132 949	26.35%
10. WZ0124 PL0000107454	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.01.2024	0.25 (Zmienny kupon)	1 000.	50100	50 284	50 164	9.94%
11. WZ0126 PL0000108817	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.01.2026	0.25 (Zmienny kupon)	1 000.	16098	15 886	15 999	3.17%
12. WZ0524 PL0000110615	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	27.05.2024	2.02 (Zmienny kupon)	1 000.	32000	31 914	31 928	6.33%
13. WZ0525 PL0000111738	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	26.05.2025	2.02 (Zmienny kupon)	1 000.	300	293	299	0.06%
14. WZ1126 PL0000113130	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.11.2026	2.02 (Zmienny kupon)	1 000.	35000	34 989	34 559	6.85%
Nienotowane na aktywnym rynku											
15. Gmina Milicz Seria J19 PLO276400101	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Milicz	Polska	20.11.2028	3.78 (Zmienny kupon)	1 000.	200	202	201	0.04%
16. Gmina Myślibórz Seria A19 PLO266800013	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Myślibórz	Polska	20.11.2034	3.60 (Zmienny kupon)	1 000.	150	152	151	0.03%
17. Gmina Wisła Seria B19 PLO269800028	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wisła	Polska	20.11.2028	3.25 (Zmienny kupon)	1 000.	150	151	150	0.03%
18. Gmina Miasto Tarnów Seria A19 PLO266300014	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Tarnów	Polska	20.11.2031	4.28 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	1 919	1 902	0.38%
19. Gmina Wolomin Seria A2019 PLO257800022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wolomin	Polska	22.11.2027	3.58 (Zmienny kupon)	10 000.	100	1 008	1 004	0.20%
20. Gmina Wolomin Seria F2019 PLO257800071	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wolomin	Polska	22.11.2032	3.58 (Zmienny kupon)	10 000.	200	2 025	2 016	0.40%
21. Gmina Wolomin Seria L2019 PLO257800139	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wolomin	Polska	20.11.2034	3.58 (Zmienny kupon)	10 000.	6	61	61	0.01%
22. Gmina Lesznowola Seria I19 PLO275200015	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lesznowola	Polska	12.12.2033	3.75 (Zmienny kupon)	1 000.	5983	5 998	5 976	1.18%
23. Gmina Lesznowola Seria J19 PLO275200023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lesznowola	Polska	20.12.2034	3.81 (Zmienny kupon)	1 000.	3317	3 327	3 309	0.66%
24. Miasto Mysłowice - JST Seria B18	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Mysłowice - JST	Polska	29.12.2025	4.23 (Zmienny kupon)	1 000.	500	507	503	0.10%
25. Miasto Mysłowice - JST Seria D18	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Mysłowice - JST	Polska	28.12.2026	4.23 (Zmienny kupon)	1 000.	500	508	504	0.10%
26. Miasto Mysłowice - JST Seria F18	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Mysłowice - JST	Polska	28.12.2027	4.23 (Zmienny kupon)	1 000.	497	505	501	0.10%
27. Miasto Mysłowice - JST Seria H18	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Mysłowice - JST	Polska	28.12.2028	4.23 (Zmienny kupon)	1 000.	500	509	505	0.10%

28.	Miasto Myślowice - JST Seria N18	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Myślowice - JST	Polska	29.12.2031	4.23 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 018	2 006	0.40%
29.	Miasto Słupsk Seria M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Słupsk	Polska	01.07.2027	2.09 (Zmienny kupon)	100 000.	20	2 056	2 050	0.41%
30.	Miasto Słupsk Seria P	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Słupsk	Polska	03.07.2028	2.09 (Zmienny kupon)	100 000.	20	2 066	2 057	0.41%
31.	Miasto Słupsk Seria S	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Słupsk	Polska	05.10.2028	2.09 (Zmienny kupon)	100 000.	20	2 058	2 030	0.40%
32.	Miasto Łódź Seria LODZ0924	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Łódź	Polska	30.09.2024	1.41 (Zmienny kupon)	1 000.	10000	10 110	10 020	1.99%
33.	Województwo Opolskie Seria WOPL O10 291225	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Województwo Opolskie	Polska	29.12.2025	3.77 (Zmienny kupon)	10 000.	100	1 000	996	0.20%
34.	Powiat Płocki Seria II PLO263200027	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Powiat Płocki	Polska	20.11.2031	3.16 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 016	3 002	0.59%
35.	Gmina Wołomin Seria F14	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wołomin	Polska	22.12.2027	4.72 (Zmienny kupon)	10 000.	100	1 011	1 004	0.20%
36.	Gmina Wołomin Seria G14	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wołomin	Polska	22.12.2027	4.72 (Zmienny kupon)	10 000.	100	1 011	1 004	0.20%
37.	Gmina Wołomin Seria A18	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wołomin	Polska	03.09.2030	2.37 (Zmienny kupon)	10 000.	50	508	507	0.10%
38.	Gmina Wołomin Seria B18	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wołomin	Polska	30.10.2030	3.04 (Zmienny kupon)	10 000.	50	508	504	0.10%
39.	Gmina Aleksandrów Łódzki Seria A20 PLO260500023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Aleksandrów Łódzki	Polska	22.07.2026	1.40 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 003	2 010	0.40%
40.	Bank Gospodarstwa Krajowego PLO000502866	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	03.07.2025	1.25 (Stały kupon)	1 000.	3700	3 673	3 368	0.67%
41.	Gmina Miasta Bochnia Seria A20 PLO316300014	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Bochnia	Polska	20.11.2030	3.08 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 004	1 000	0.20%
42.	Gmina Jabłonna Seria A20 PLO304200028	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Jabłonna	Polska	20.11.2026	2.98 (Zmienny kupon)	1 000.	4000	4 009	3 995	0.79%
43.	Gmina Kobylnica Seria A17	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kobylnica	Polska	22.05.2029	4.01 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 001	0.20%
44.	Gmina Kobylnica Seria C17	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kobylnica	Polska	30.06.2031	4.77 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 001	0.20%
45.	Gmina Kobylnica Seria D17	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kobylnica	Polska	08.09.2032	2.28 (Zmienny kupon)	1 000.	500	502	501	0.10%
46.	Gmina Kobylnica Seria E17	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kobylnica	Polska	17.10.2033	2.84 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 004	1 001	0.20%
47.	Gmina Miasta Luban Seria A20 PLO313500012	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Luban	Polska	30.09.2031	1.88 (Zmienny kupon)	1 000.	800	802	799	0.16%
48.	Gmina Miasta Luban Seria B20 PLO313500020	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Luban	Polska	30.09.2031	1.88 (Zmienny kupon)	1 000.	800	802	799	0.16%
49.	Gmina Miasta Luban Seria D20 PLO313500046	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Luban	Polska	30.09.2033	1.88 (Zmienny kupon)	1 000.	1275	1 279	1 273	0.25%
50.	Gmina Młakowo Seria B20 PLO306300024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Młakowo	Polska	22.11.2032	4.52 (Zmienny kupon)	1 000.	300	303	302	0.06%
51.	Gmina Młakowo Seria C20 PLO306300032	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Młakowo	Polska	21.11.2033	4.52 (Zmienny kupon)	1 000.	450	455	453	0.09%
52.	Gmina Młakowo Seria D20 PLO306300040	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Młakowo	Polska	20.11.2034	4.52 (Zmienny kupon)	1 000.	550	557	554	0.11%
53.	Miasto Łódź Seria E0323	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Łódź	Polska	31.03.2023	1.67 (Zmienny kupon)	1 000.	6750	6 888	6 803	1.35%
54.	Województwo Łódzkie Seria I19	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Województwo Łódzkie	Polska	27.06.2028	3.82 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 050	5 016	0.99%
55.	Województwo Łódzkie Seria J19	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Województwo Łódzkie	Polska	27.06.2028	3.82 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 050	5 016	0.99%
56.	Województwo Łódzkie Seria K19	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Województwo Łódzkie	Polska	27.06.2028	3.82 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 050	5 016	0.99%
57.	Miasto Kielce Seria J11	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Kielce	Polska	19.12.2023	2.93 (Zmienny kupon)	1 000.	6300	6 374	6 348	1.26%
58.	Gmina Miasta Puck Seria A20 PLO310000016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Puck	Polska	28.08.2034	2.30 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 004	1 005	0.20%
59.	Gmina Miasta Puck Seria B20 PLO310000024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Puck	Polska	25.09.2035	2.34 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 004	1 001	0.20%
60.	Miasto Stalowa Wola Seria A20 PLO304700019	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Stalowa Wola	Polska	19.08.2025	1.63 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	4 004	4 011	0.79%
61.	Miasto Stalowa Wola Seria B20 PLO304700027	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Stalowa Wola	Polska	19.08.2032	1.63 (Zmienny kupon)	1 000.	10000	10 030	10 105	2.00%
62.	Gmina Wołomin Seria F15	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wołomin	Polska	31.12.2029	4.89 (Zmienny kupon)	10 000.	100	1 014	1 006	0.20%
63.	Gmina Wołomin Seria G15	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wołomin	Polska	31.12.2029	4.89 (Zmienny kupon)	10 000.	100	1 014	1 006	0.20%
64.	Gmina Aleksandrów Łódzki Seria B20 PLO260500031	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Aleksandrów Łódzki	Polska	22.11.2027	3.16 (Zmienny kupon)	1 000.	2100	2 104	2 098	0.42%
65.	European Investment Bank XS1791421479	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	EUROPEAN INVESTMENT BANK	Luksemburg	25.02.2025	0.45 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 007	1 993	0.39%
66.	Gmina Barlinek Seria B20 PLO254400032	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Barlinek	Polska	22.11.2027	3.00 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	1 995	0.40%
67.	Gmina Dopiewo Seria A20 PLO266500076	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Dopiewo	Polska	07.12.2026	3.54 (Zmienny kupon)	1 000.	2500	2 504	2 498	0.49%
68.	Gmina Dopiewo Seria C20 PLO266500092	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Dopiewo	Polska	07.12.2028	3.54 (Zmienny kupon)	1 000.	2500	2 506	2 499	0.50%
69.	Gmina Miasta Jaworzna Seria B20 PLO318800029	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Jaworzna	Polska	19.11.2029	3.10 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 002	1 000	0.20%
70.	Gmina Miasta Jaworzna Seria C20 PLO318800037	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Jaworzna	Polska	19.11.2030	3.10 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 000	0.20%
71.	Gmina Miasta Jaworzna Seria D20 PLO318800045	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Jaworzna	Polska	19.11.2031	3.10 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 504	1 500	0.30%
72.	Gmina Miasta Jaworzna Seria E20 PLO318800052	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Jaworzna	Polska	19.11.2032	3.10 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 505	1 500	0.30%
73.	Gmina Miasta Jaworzna Seria F20 PLO318800060	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Jaworzna	Polska	21.11.2033	3.10 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 505	1 500	0.30%
74.	Gmina Miasta Jaworzna Seria G20 PLO318800078	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Jaworzna	Polska	20.11.2034	3.10 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 506	1 501	0.30%
75.	Gmina Kęty Seria A20 PLO321700026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kęty	Polska	25.11.2031	3.81 (Zmienny kupon)	1 000.	500	502	500	0.10%
76.	Gmina Kęty Seria B20 PLO321700034	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kęty	Polska	25.11.2032	3.83 (Zmienny kupon)	1 000.	500	502	500	0.10%
77.	Gmina Kęty Seria C20 PLO321700018	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kęty	Polska	25.11.2033	3.85 (Zmienny kupon)	1 000.	2500	2 509	2 499	0.50%
78.	Gmina Lesznowola Seria E20 PLO275200049	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lesznowola	Polska	15.01.2030	1.45 (Zmienny kupon)	1 000.	800	802	806	0.16%
79.	Gmina Lesznowola Seria F20 PLO275200072	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lesznowola	Polska	15.01.2031	1.45 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 006	2 015	0.40%
80.	Gmina Opoczno Seria A20 PLO276800031	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Opoczno	Polska	20.11.2028	3.35 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 006	1 002	0.20%

81.	Gmina Słupsk Seria A2020 PLO263000047	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Słupsk	Polska	30.10.2029	2,31 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 005	1 995	0.40%
82.	Miasto Łódź Seria 310325	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Łódź	Polska	31.03.2025	1,41 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 031	2 015	0.40%
83.	Gmina Miejska Legionowo Seria D20 PLO310600047	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Legionowo	Polska	20.11.2024	2,75 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 506	1 507	0.30%
84.	Gmina Lomianki Seria A20 PLO306100010	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lomianki	Polska	17.11.2025	2,90 (Zmienny kupon)	1 000.	1050	1 051	1 049	0.21%
85.	Gmina Miasto Elk Seria A20 PLO263300066	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Elk	Polska	20.11.2029	3,33 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 014	3 004	0.60%
86.	Gmina Masta Marki Seria A20 PLO208000060	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Marki	Polska	20.11.2025	2,93 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 005	1 998	0.40%
87.	Gmina Masta Marki Seria B20 PLO208000078	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Marki	Polska	20.11.2026	2,93 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 006	1 999	0.40%
88.	Miasto Poznań Seria A2020 PLO318600015	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Poznań	Polska	16.11.2023	2,57 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 002	1 997	0.40%
89.	Miasto Poznań Seria B2020 PLO318600023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Poznań	Polska	20.11.2024	2,78 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 010	4 996	0.99%
90.	Miasto Poznań Seria C2020 PLO318600031	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Poznań	Polska	26.11.2025	2,87 (Zmienny kupon)	1 000.	10000	10 012	9 981	1.98%
91.	Miasto Poznań Seria D2020 PLO318600049	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Poznań	Polska	26.11.2026	3,04 (Zmienny kupon)	1 000.	6000	6 009	5 990	1.19%
92.	Miasto Poznań Seria E2020 PLO318600056	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Poznań	Polska	26.11.2027	3,14 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 015	4 997	0.99%
93.	Gmina Suchy Las Seria C20 PLO311400033	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Suchy Las	Polska	30.09.2026	1,39 (Zmienny kupon)	1 000.	1350	1 352	1 347	0.27%
94.	Gmina Suchy Las Seria D20 PLO311400041	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Suchy Las	Polska	16.10.2028	1,90 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 002	998	0.20%
95.	Gmina Suchy Las Seria E20 PLO311400058	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Suchy Las	Polska	12.11.2030	2,95 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 000	0.20%
96.	Gmina Miejska Tczew Seria A20 PLO314000038	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Tczew	Polska	30.11.2029	3,52 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 005	1 999	0.40%
97.	Gmina Miejska Tczew Seria C20 PLO314000012	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Tczew	Polska	10.12.2031	3,78 (Zmienny kupon)	1 000.	3100	3 109	3 099	0.61%
98.	Gmina Trzebnica Seria A15	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	25.11.2024	3,31 (Zmienny kupon)	1 000.	500	508	504	0.10%
99.	Gmina Trzebnica Seria B15	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	25.11.2024	3,31 (Zmienny kupon)	1 000.	500	508	504	0.10%
100.	Gmina Trzebnica Seria E13	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	26.05.2025	3,76 (Zmienny kupon)	1 000.	500	518	511	0.10%
101.	Gmina Trzebnica Seria F13	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	26.05.2025	3,76 (Zmienny kupon)	1 000.	525	544	537	0.11%
102.	Gmina Trzebnica Seria G13	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	25.11.2025	3,76 (Zmienny kupon)	1 000.	500	520	513	0.10%
103.	Gmina Trzebnica Seria H13	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	25.11.2025	3,76 (Zmienny kupon)	1 000.	525	546	539	0.11%
104.	Gmina Trzebnica Seria C15	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	25.11.2025	3,31 (Zmienny kupon)	1 000.	500	509	505	0.10%
105.	Gmina Trzebnica Seria D15	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	25.11.2025	3,31 (Zmienny kupon)	1 000.	500	509	505	0.10%
106.	Gmina Miejska Zgorzelec Seria E	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Zgorzelec	Polska	31.12.2029	2,13 (Zmienny kupon)	10 000.	250	2 523	2 526	0.50%
107.	Gmina Miejska Zgorzelec Seria F	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Zgorzelec	Polska	31.12.2029	2,13 (Zmienny kupon)	10 000.	250	2 523	2 526	0.50%
108.	Gmina Miejska Zgorzelec Seria B19 PLO266600017	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Zgorzelec	Polska	31.12.2029	3,87 (Zmienny kupon)	1 000.	1100	1 108	1 104	0.22%
109.	Gmina Miejska Mielec Seria J20 PLO330300107	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Mielec	Polska	21.11.2033	3,36 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 010	1 006	0.20%
110.	Gmina Miejska Mielec Seria K20 PLO330300115	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Mielec	Polska	20.11.2034	3,36 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 034	3 020	0.60%
111.	Gmina Środa Śląska Seria A20 PLO337700010	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Środa Śląska	Polska	20.11.2023	2,95 (Zmienny kupon)	1 000.	750	752	749	0.15%
112.	Gmina Środa Śląska Seria B20 PLO337700028	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Środa Śląska	Polska	20.11.2024	2,95 (Zmienny kupon)	1 000.	750	752	750	0.15%
113.	Gmina Środa Śląska Seria C20 PLO337700036	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Środa Śląska	Polska	20.11.2025	2,95 (Zmienny kupon)	1 000.	750	753	750	0.15%
114.	Gmina Środa Śląska Seria D20 PLO337700044	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Środa Śląska	Polska	20.11.2026	2,95 (Zmienny kupon)	1 000.	700	703	701	0.14%
115.	Gmina Długoleka Seria A20 PLO328600039	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Długoleka	Polska	20.11.2025	2,68 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	1 603	1 598	0.32%
116.	Gmina Miejska Ustka Seria E20 PLO272900070	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Ustka	Polska	20.11.2023	2,73 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 000	0.20%
117.	Gmina Miejska Ustka Seria F20 PLO272900088	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Ustka	Polska	20.11.2024	2,73 (Zmienny kupon)	1 000.	700	703	700	0.14%
118.	Gmina Trzebnica Seria C20 PLO253600053	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	22.11.2032	3,38 (Zmienny kupon)	1 000.	1100	1 105	1 101	0.22%
119.	Gmina Uniejów Seria A20 PLO339000013	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	22.11.2027	3,98 (Zmienny kupon)	1 000.	850	853	851	0.17%
120.	Powiat Lubiński Seria BB20 PLO302300069	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Powiat Lubiński	Polska	22.11.2038	3,58 (Zmienny kupon)	1 000.	1700	1 723	1 715	0.34%
121.	Miasto Poznań Seria F2020 PLO318600064	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Poznań	Polska	22.12.2028	3,72 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 017	4 994	0.99%
122.	Miasto Toruń Seria D20 PLO338600037	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Toruń	Polska	31.12.2029	3,92 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 501	1 494	0.30%
123.	Miasto Wodzisław Śląski Seria A20 PLO269000041	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Wodzisław Śląski	Polska	15.12.2027	3,65 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 004	1 998	0.40%

124.	Masto Wodzisław Śląski Seria B20 PLO269000058	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Wodzisław Śląski	Polska	15.12.2028	3.65 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 005	1 998	0.40%
125.	Masto Wodzisław Śląski Seria C20 PLO269000074	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Wodzisław Śląski	Polska	17.12.2029	3.65 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	999	0.20%
126.	Masto Wodzisław Śląski Seria D20 PLO269000066	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Wodzisław Śląski	Polska	16.12.2030	3.65 (Zmienny kupon)	1 000.	750	752	750	0.15%
127.	Gmina Biała Rawska Seria A20 PLO260400059	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Biała Rawska	Polska	15.12.2032	3.89 (Zmienny kupon)	1 000.	1400	1 404	1 399	0.28%
128.	Gmina Biała Rawska Seria B20 PLO260400067	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Biała Rawska	Polska	15.12.2033	3.89 (Zmienny kupon)	1 000.	1060	1 064	1 059	0.21%
129.	Gmina Brzesko Seria A14	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Brzesko	Polska	26.11.2029	3.76 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 563	1 546	0.31%
130.	Gmina Iwanowice Seria A20 PLO275500026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Iwanowice	Polska	18.12.2034	3.56 (Zmienny kupon)	1 000.	1300	1 305	1 298	0.26%
131.	Gmina Krasne Seria A20 PLO320600029	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Krasne	Polska	07.12.2027	3.89 (Zmienny kupon)	1 000.	500	503	501	0.10%
132.	Gmina Krasne Seria B20 PLO320600011	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Krasne	Polska	18.12.2031	3.99 (Zmienny kupon)	1 000.	800	806	802	0.16%
133.	Gmina Miasta Sanok Seria F20 PLO235600064	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Sanok	Polska	31.10.2024	2.54 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 001	997	0.20%
134.	Gmina Miasta Sanok Seria G20 PLO235600056	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Sanok	Polska	31.10.2025	2.54 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 001	997	0.20%
135.	Gmina Słupsk Seria B/2020 PLO263000054	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Słupsk	Polska	14.12.2030	3.95 (Zmienny kupon)	1 000.	4500	4 512	4 494	0.89%
136.	Masto Jelenia Góra Seria M19	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Jelenia Góra	Polska	06.12.2029	4.33 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 019	3 008	0.60%
137.	Masto Jelenia Góra Seria P19	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Jelenia Góra	Polska	06.12.2029	4.33 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 019	3 008	0.60%
138.	Gmina Lomianki Seria E20 PLO306100044	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lomianki	Polska	17.12.2029	3.62 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 504	1 498	0.30%
139.	Gmina Lomianki Seria F20 PLO306100069	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lomianki	Polska	16.12.2030	3.62 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	999	0.20%
140.	Masto Myslowice Seria C20 PLO332300030	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Myslowice	Polska	30.12.2031	3.91 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	998	0.20%
141.	Masto Myslowice Seria D20 PLO332300048	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Myslowice	Polska	30.12.2032	3.91 (Zmienny kupon)	1 000.	7000	7 023	6 985	1.38%
142.	Gmina Miasta Puck Seria E20 PLO310000057	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Puck	Polska	20.12.2038	4.66 (Zmienny kupon)	1 000.	850	854	849	0.17%
143.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A101 PLO276700054	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	31.12.2040	2.94 (Zmienny kupon)	10 000.	1800	18 000	17 964	3.56%
144.	Gmina Nowy Staw Seria A20 PLO339300017	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Nowy Staw	Polska	22.12.2031	3.83 (Zmienny kupon)	1 000.	500	502	499	0.10%
145.	Gmina Nowy Staw Seria B20 PLO339300025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Nowy Staw	Polska	21.12.2035	3.83 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 004	999	0.20%
146.	Gmina Wiczo Seria A20 PLO337300019	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wiczo	Polska	29.12.2033	5.77 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 508	1 497	0.30%
147.	Masto Chorzów - Masto na prawach Powiatu Seria A20 PLO336200012	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Chorzów - Masto na prawach Powiatu	Polska	21.12.2029	3.66 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 007	2 995	0.59%
148.	Gmina Lublin Seria A21 PLO299500010	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lublin	Polska	30.04.2031	1.85 (Zmienny kupon)	1 000.	16200	16 292	16 195	3.21%
149.	Gmina Nadarzyn Seria B21 PLO323400039	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Nadarzyn	Polska	20.11.2028	1.30 (Zmienny kupon)	1 000.	1400	1 411	1 404	0.28%
150.	Gmina Nadarzyn Seria C21 PLO323400047	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Nadarzyn	Polska	20.11.2029	1.30 (Zmienny kupon)	1 000.	1400	1 412	1 405	0.28%
151.	Gmina Uniejów Seria A21 PLO339000021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	20.11.2037	2.29 (Zmienny kupon)	1 000.	1350	1 358	1 350	0.27%
152.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A202 PLO276700096	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	31.12.2040	2.94 (Zmienny kupon)	10 000.	67	670	669	0.13%
153.	Gmina Potegowo Seria G21 PLO319500081	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Potegowo	Polska	14.12.2033	3.80 (Zmienny kupon)	1 000.	500	502	501	0.10%
154.	Masto Poznań Seria B21 PLO318600080	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Poznań	Polska	29.12.2025	3.07 (Zmienny kupon)	1 000.	7000	7 005	7 003	1.39%
Suma:										460 890	458 866	91.09%

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	0	0.00%
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	-3 107	-0.62%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	-3 107	-0.62%
Interest Rate Swap IR231110R 13.11.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A. (kontrahent)	Polska	Stopa stała WIBOR/Stopa zmienna WIBOR	1	0	216	0.04%
Interest Rate Swap IR23113R 08.11.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała WIBOR/Stopa zmienna WIBOR	1	0	442	0.09%
Interest Rate Swap IR240115R 25.01.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR/Stopa stała WIBOR	1	0	-587	-0.12%
Interest Rate Swap IR240520R 27.05.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR/Stopa stała WIBOR	1	0	-1 459	-0.29%
Interest Rate Swap IR240525R 27.05.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR/Stopa stała WIBOR	1	0	-706	-0.14%
Interest Rate Swap IR240530R 27.05.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR/Stopa stała WIBOR	1	0	-1 317	-0.26%
Interest Rate Swap IR240539R 24.05.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR/Stopa stała WIBOR	1	0	-600	-0.12%
Interest Rate Swap IR24121R 30.12.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała WIBOR/Stopa zmienna WIBOR	1	0	4	0.00%
Interest Rate Swap IR251014R 20.10.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała WIBOR/Stopa zmienna WIBOR	1	0	900	0.18%
Suma:							0	-3 107	-0.62%

Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			0	0	0.00%
Składniki bez gwarancji			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			3 673	3 368	0.67%
Dłużne papiery wartościowe		3 700	3 673	3 368	0.67%
Suma:			3 673	3 368	0.67%

**) Papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej oraz innych państw zagranicznych zostały ujawnione w tabelach uzupełniających dotyczących tych składników lokat (o ile występują)*

GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Banco Santander	-1 289	-0.26%
Grupa PZU S.A.	7 613	1.50%
Suma:	6 324	1.24%

Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Bank Gospodarstwa Krajowego PLO000500286	3 368	0.67%
Gmina Aleksandrów Łódzki Seria A20 PLO260500023	2 010	0.40%
Gmina Aleksandrów Łódzki Seria B20 PLO260500031	2 098	0.42%
Gmina Biała Rawska Seria A20 PLO260400059	1 399	0.28%
Gmina Biała Rawska Seria B20 PLO260400067	1 059	0.21%
Gmina Dopiewo Seria A/20 PLO266500076	2 498	0.49%
Gmina Dopiewo Seria C/20 PLO266500092	2 499	0.50%
Gmina Iwanowice Seria A20 PLO275500026	1 298	0.26%
Gmina Kęty Seria A20 PLO321700026	500	0.10%
Gmina Kęty Seria B20 PLO321700034	500	0.10%
Gmina Kęty Seria C20 PLO321700018	2 499	0.50%
Gmina Kobylnica Seria A17	1 001	0.20%
Gmina Kobylnica Seria C17	1 001	0.20%
Gmina Kobylnica Seria D17	501	0.10%
Gmina Kobylnica Seria E17	1 001	0.20%
Gmina Krasne Seria A20 PLO320600029	501	0.10%
Gmina Krasne Seria B20 PLO320600011	802	0.16%
Gmina Lesznowola Seria E20 PLO275200049	806	0.16%
Gmina Lesznowola Seria F20 PLO275200072	2 015	0.40%
Gmina Lesznowola Seria I19 PLO275200015	5 976	1.18%
Gmina Lesznowola Seria J19 PLO275200023	3 309	0.66%
Gmina Lublin Seria A21 PLO299500010	16 195	3.21%
Gmina Łomianki Seria A20 PLO306100010	1 049	0.21%
Gmina Łomianki Seria E20 PLO306100044	1 498	0.30%
Gmina Łomianki Seria F20 PLO306100069	999	0.20%
Gmina Miasta Jaworzna Seria B20 PLO318800029	1 000	0.20%
Gmina Miasta Jaworzna Seria C20 PLO318800037	1 000	0.20%
Gmina Miasta Jaworzna Seria D20 PLO318800045	1 500	0.30%
Gmina Miasta Jaworzna Seria E20 PLO318800052	1 500	0.30%
Gmina Miasta Jaworzna Seria F20 PLO318800060	1 500	0.30%
Gmina Miasta Jaworzna Seria G20 PLO318800078	1 501	0.30%
Gmina Miasta Lubań Seria A20 PLO313500012	799	0.16%
Gmina Miasta Lubań Seria B20 PLO313500020	799	0.16%
Gmina Miasta Lubań Seria D20 PLO313500046	1 273	0.25%
Gmina Miasta Puck Seria A20 PLO310000016	1 005	0.20%
Gmina Miasta Puck Seria B20 PLO310000024	1 001	0.20%
Gmina Miasta Puck Seria E20 PLO310000057	849	0.17%
Gmina Miasta Sanok Seria F20 PLO235600064	997	0.20%
Gmina Miasta Sanok Seria G20 PLO235600056	997	0.20%
Gmina Miejska Tczew Seria A20 PLO314000038	1 999	0.40%
Gmina Miejska Tczew Seria C20 PLO314000012	3 099	0.61%
Gmina Miejska Zgorzelec Seria B19 PLO266600017	1 104	0.22%
Gmina Miejska Zgorzelec Seria E	2 526	0.50%
Gmina Miejska Zgorzelec Seria F	2 526	0.50%
Gmina Miłakowo Seria D20 PLO306300040	554	0.11%
Gmina Nowy Stawa Seria A20 PLO339300017	499	0.10%
Gmina Nowy Stawa Seria B20 PLO339300025	999	0.20%
Gmina Potęgowo Seria G21 PLO319500081	501	0.10%
Gmina Słupsk Seria A/2020 PLO263000047	1 995	0.40%
Gmina Słupsk Seria B/2020 PLO263000054	4 494	0.89%
Gmina Suchy Las Seria A20 PLO311400017	1 106	0.22%
Gmina Suchy Las Seria C20 PLO311400033	1 347	0.27%
Gmina Suchy Las Seria D20 PLO311400041	998	0.20%
Gmina Suchy Las Seria E20 PLO311400058	1 000	0.20%
Gmina Wicko Seria A20 PLO337300019	1 497	0.30%
Gmina Wołomin Seria A18	507	0.10%
Gmina Wołomin Seria B18	504	0.10%

Gmina Wołomin Seria F14	1 004	0.20%
Gmina Wołomin Seria F15	1 006	0.20%
Gmina Wołomin Seria G14	1 004	0.20%
Gmina Wołomin Seria G15	1 006	0.20%
Interest Rate Swap IR240520R 27.05.2024	-1 693	-0.34%
Interest Rate Swap IR240530R 27.05.2024	-1 491	-0.30%
mBank Hipoteczny S.A. PLRHNHP00433	3 983	0.79%
Miasto Chorzów - Miasto na prawach Powiatu Seria A20 PLO336200012	2 995	0.59%
Miasto Jelenia Góra Seria M19	3 008	0.60%
Miasto Jelenia Góra Seria P19	3 008	0.60%
Miasto Kielce Seria J11	6 348	1.26%
Miasto Łódź Seria 310325	2 015	0.40%
Miasto Łódź Seria E0323	6 803	1.35%
Miasto Łódź Seria LODZ 1022 101022	4 688	0.93%
Miasto Łódź Seria LODZ0924	10 020	1.99%
Miasto Mysłowice - JST Seria B18	503	0.10%
Miasto Mysłowice - JST Seria D18	504	0.10%
Miasto Mysłowice - JST Seria F18	501	0.10%
Miasto Mysłowice - JST Seria H18	505	0.10%
Miasto Mysłowice - JST Seria N18	2 006	0.40%
Miasto Mysłowice Seria C20 PLO332300030	998	0.20%
Miasto Mysłowice Seria D20 PLO332300048	6 985	1.38%
Miasto Poznań Seria A2020 PLO318600015	1 997	0.40%
Miasto Poznań Seria B2020 PLO318600023	4 996	0.99%
Miasto Poznań Seria B21 PLO318600080	7 003	1.39%
Miasto Poznań Seria C2020 PLO318600031	9 981	1.98%
Miasto Poznań Seria D2020 PLO318600049	5 990	1.19%
Miasto Poznań Seria E2020 PLO318600056	4 997	0.99%
Miasto Poznań Seria F2020 PLO318600064	4 994	0.99%
Miasto Słupsk Seria A	707	0.14%
Miasto Słupsk Seria F	807	0.16%
Miasto Słupsk Seria M	2 050	0.41%
Miasto Słupsk Seria P	2 057	0.41%
Miasto Słupsk Seria S	2 030	0.40%
Miasto Stalowa Wola Seria A20 PLO304700019	4 011	0.79%
Miasto Stalowa Wola Seria B20 PLO304700027	10 105	2.00%
Miasto Toruń Seria D20 PLO338600037	1 494	0.30%
Miasto Wodzisław Śląski Seria A20 PLO269000041	1 998	0.40%
Miasto Wodzisław Śląski Seria B20 PLO269000058	1 998	0.40%
Miasto Wodzisław Śląski Seria C20 PLO269000074	999	0.20%
Miasto Wodzisław Śląski Seria D20 PLO269000066	750	0.15%
Miasto Zabrze Seria ZABT2012 190922	10 016	1.98%
Pekao Bank Hipoteczny S.A. PLBPHHP00267	10 011	1.98%
PKO Bank Hipoteczny S.A. PLPKOHP00132	999	0.20%
Województwo Łódzkie Seria I19	5 016	0.99%
Województwo Łódzkie Seria J19	5 016	0.99%
Województwo Łódzkie Seria K19	5 016	0.99%
Województwo Opolskie Seria WOPL O10 291225	996	0.20%
Województwo Pomorskie Seria WPOM G 151222	4 401	0.87%
WZ0124 PL0000107454	100	0.02%
WZ0126 PL0000108817	15 999	3.17%
WZ1126 PL0000113130	4 937	0.98%
Suma:	286 535	56.88%

Bilans

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2021

Bilans

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

BILANS	31.12.2021	31.12.2020
I. Aktywa	504 670	590 199
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 802	4 967
2. Należności	8 040	2 012
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	0	46 103
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	133 044	108 022
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	356 784	429 095
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	81 976	10 191
III. Aktywa netto (I - II)	422 694	580 008
IV. Kapitał funduszu	421 505	576 485
1. Kapitał wpłacony	912 983	682 136
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-491 478	-105 651
V. Dochody zatrzymane	7 210	2 202
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	5 729	1 297
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 481	905
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-6 021	1 321
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	422 694	580 008
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	4 050 314.599	5 662 751.857
A	4 039 756.324	5 662 751.857
E	0.000	0.000
F	0.000	0.000
I	10 558.275	0.000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	104.36	102.43
A	102.03	102.43
B	1 000.00	0.00
E	1 000.00	1 000.00
F	1 000.00	1 000.00
I	995.85	1 000.00
J	1 000.00	0.00
K	1 000.00	0.00
L	1 000.00	0.00
P	1 000.00	0.00

*) W przypadku, gdy jednostki uczestnictwa danej kategorii nie zostały dotąd nabyte: (a) wartość jednostki uczestnictwa danej kategorii jest równa cenie określonej w Prospekcie Informacyjnym (cenie emisyjnej zbywania jednostek uczestnictwa danej kategorii) lub (b) dla jednostek uczestnictwa istniejących przed 30.12.2020: dla tych kategorii wartość jednostki uczestnictwa danej kategorii jest wyliczana z zastosowaniem algorytmu uwzględniającego zmiany wartości jednostek uczestnictwa kategorii A oraz stawkę wynagrodzenia za zarządzanie. Więcej informacji można znaleźć w prospekcie informacyjnym Funduszu.

Rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2021

Rachunek Wyniku

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2021 - 31-12-2021	01-01-2020 - 31-12-2020
I. Przychody z lokat	8 241	3 069
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
Przychody odsetkowe	8 236	3 069
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
Pozostałe	5	0
II. Koszty funduszu	3 809	1 774
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3 167	1 536
- stała część wynagrodzenia	3 081	1 536
- zmienna część wynagrodzenia	86	0
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	37	12
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	1
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
Usługi prawne	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
Koszty odsetkowe	604	222
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
Pozostałe	0	3
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	3 809	1 774
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	4 432	1 295
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-6 766	2 226
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	576	905
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-7 342	1 321
- z tytułu różnic kursowych	0	0
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	-2 334	3 521
VIII. Podatek dochodowy	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	1.93	2.27
A	-0.40	2.27
I	-4.15	0.00
E	0.00	0.00
F	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')

Zestawienie zmian w aktywach netto

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2021

Zestawienie zmian

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2021 - 31-12-2021	01-01-2020 - 31-12-2020
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	580 008	1 002
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	-2 334	3 521
a) przychody z lokat netto	4 432	1 295
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	576	905
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-7 342	1 321
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-2 334	3 521
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)	-154 980	575 485
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	230 847	681 136
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-385 827	-105 651
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-157 314	579 006
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	422 694	580 008
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	548 271	207 500
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 096 874.323	6 687 550.031
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 719 869.856	1 034 798.174
Saldo zmian	-1 622 995.533	5 652 751.857
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	16 138.717	0.000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 580.442	0.000
Saldo zmian	10 558.275	0.000
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 794 424.354	6 697 550.031
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 754 668.030	1 034 798.174
Saldo zmian	4 039 756.324	5 662 751.857
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	4 039 756.324	5 662 751.857
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	16 138.717	0.000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 580.442	0.000
Saldo zmian	10 558.275	0.000
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	10 558.275	0.000

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
A			102.43	100.16
E			1 000.00	1 000.00
F			1 000.00	1 000.00
I			1 000.00	1 000.00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A			102.03	102.43
B			1 000.00	0.00
E			1 000.00	1 000.00
F			1 000.00	1 000.00
I			995.85	1 000.00
J			1 000.00	0.00
K			1 000.00	0.00
L			1 000.00	0.00
P			1 000.00	0.00
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A			-0.39%	2.27%
B			0.00%	0.00%
E			0.00%	0.00%
F			0.00%	0.00%
I			-0.41%	0.00%
J			0.00%	0.00%
K			0.00%	0.00%
L			0.00%	0.00%
P			0.00%	0.00%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	101.48	23.11.2021	100.17	02.01.2020
B	1 000.00	02.11.2021	0.00	0.00
E	1 000.00	02.11.2021	1 000.00	31.12.2020
F	1 000.00	04.01.2021	1 000.00	31.12.2020
I	990.45	23.11.2021	1 000.00	31.12.2020
J	1 000.00	02.11.2021	0.00	0.00
K	1 000.00	02.11.2021	0.00	0.00
L	1 000.00	02.11.2021	0.00	0.00
P	1 000.00	02.11.2021	0.00	0.00
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	102.60	27.04.2021	102.47	18.11.2020
B	1 000.00	02.11.2021	0.00	0.00
E	1 000.00	02.11.2021	1 000.00	31.12.2020
F	1 000.00	04.01.2021	1 000.00	31.12.2020
I	1 001.37	27.04.2021	1 000.00	31.12.2020
J	1 000.00	02.11.2021	0.00	0.00
K	1 000.00	02.11.2021	0.00	0.00
L	1 000.00	02.11.2021	0.00	0.00
P	1 000.00	02.11.2021	0.00	0.00
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	102.06	30.12.2021	102.43	30.12.2020
B	1 000.00	30.12.2021	0.00	0.00
E	1 000.00	30.12.2021	1 000.00	31.12.2020
F	1 000.00	30.12.2021	1 000.00	31.12.2020
I	996.09	30.12.2021	1 000.00	31.12.2020
J	1 000.00	30.12.2021	0.00	0.00
K	1 000.00	30.12.2021	0.00	0.00
L	1 000.00	30.12.2021	0.00	0.00
P	1 000.00	30.12.2021	0.00	0.00
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:			0.69%	0.85%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			0.58%	0.74%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-	-
Opłaty dla depozytariusza			0.01%	0.01%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów			-	-
Usługi w zakresie rachunkowości			-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu			-	-

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

Noty objaśniające

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

Nota - 1	Polityka rachunkowości Funduszu.....	1
Nota - 2	Należności Subfunduszu	7
Nota - 3	Zobowiązania Subfunduszu.....	8
Nota - 4	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	8
Nota - 5	Ryzyka	8
Nota - 6	Instrumenty pochodne	11
Nota - 7	Transakcje repo / sell-buy back oraz reverse repo / buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych	12
Nota - 8	Kredyty i pożyczki	12
Nota - 9	Waluty i różnice kursowe	13
Nota - 10	Dochody i ich dystrybucja	15
Nota - 11	Koszty Subfunduszu	16
Nota - 12	Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa	17

Nota - 1 Polityka rachunkowości Funduszu

Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

Rachunkowość Funduszu prowadzona była w okresie sprawozdawczym zgodnie z przepisami *Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości* (t.j. Dz.U. z 2021, poz. 217, ze zm.) oraz *Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych* (Dz.U. Nr 249, poz. 1859, ze zm.) (dalej zwanym *Rozporządzeniem o rachunkowości funduszy*). W roku 2021 (1.07.2021) 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 niniejszej notce (w zakresie informacji o wprowadzonych zmianach: podrozdział '*Zmiana rozporządzenia dot. szczególnych zasad rachunkowości funduszy*').

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

Zasady ogólne / jednakowe dla wszystkich funduszy zarządzanych przez Pekao TFI 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 sporządzane jest dla sprawozdania połączonego.

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

W zestawieniu '*Zestawienie lokat - tabele uzupełniające*' instrumenty dłużne prezentowane są w wartościach wraz z odsetkami naliczonymi. W przypadkach, gdy w tabelach uzupełniających wskazany został rynek 'Over The Counter - Bloomberg Quotations' oznacza to transakcje na rynku pozagiełdowym (OTC) i wykorzystaniu kursów z rynku dealerskiego transakcji bezpośrednich.

W przypadku, gdy wycena wierzycelności (w tym zapadłych nierozliczonych) dokonywana jest z uwzględnieniem oszacowania kwot odzyskiwanych, w prezentacji takich instrumentów jako termin zapadalności wskazany jest termin kontraktowy, pierwotny, a stopy oprocentowania są historyczne.

W zestawieniu '*Zestawienie lokat – tabele dodatkowe*' w tabeli '*Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy o funduszach inwestycyjnych*' prezentowane są te składniki lokat (zarówno papiery wartościowe, jak i umowy mające za przedmiot prawa majątkowe), które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Funduszu, akcjonariuszem Towarzystwa, podmiotami zależnymi bądź dominującymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza.

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

Środki pieniężne (w tym w walutach innych niż złoty) są ujawniane jako odpowiednie środki pieniężne w bilansie oraz notach objaśniających. Równocześnie, w zestawieniach lokat oraz w odpowiedniej pozycji w bilansie ujawniane są depozyty bankowe, w ramach pozycji 'Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku'. Prezentacja depozytów obejmuje wartości z uwzględnieniem odsetek naliczonych (bez dodatkowych ujawnień w należnościach).

W 'Zestawieniu lokat - Tabeli Główniej' ujawniane są instrumenty pochodne – zgodnie z prezentacją w 'Zestawieniu lokat – tabelach uzupełniających' – zarówno o ujemnej, jak i dodatniej wartości. W zestawieniu 'Bilans' wyłącznie pozycje na których wynik z wyceny jest dodatni prezentowane są w grupie aktywów (w ramach pozycji 'Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku'), a składniki lokat o wartości ujemnej stanowią zobowiązanie (i są prezentowane w Nocie 3, przy czym są uwzględnione w 'Zestawieniu lokat – tabelach uzupełniających' oraz Nocie 6).

Prezentacja i klasyfikacja rynków notowania instrumentów dłużnych dokonywana jest w zakresie ich wykorzystania do ustalania wartości godziwej. Pomijane są rynki o relatywnie – w stosunku do posiadanego pakietu instrumentu – niewielkich obrotach. W sytuacji braku danych z rynku – wycena odbywa się w skorygowanej cenie nabycia wyliczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Wynik z różnic kursowych prezentowany jest w jednej pozycji – odpowiednio do tego, czy ujemne, czy dodatnie różnice miały w okresie sprawozdawczym wyższą wartość. Jeśli występuje nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad

ujemnymi – ta nadwyżka ujawniona zostaje w pozycji 'I.4 Przychody z lokat – Dodatnie różnice kursowe'. W przypadku nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi – prezentowana jest ona w pozycji 'II.12 Koszty funduszu – Ujemne saldo różnic kursowych'.

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

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

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

Jednostkowe sprawozdanie roczne stanowi składnik połączonego sprawozdania finansowego rocznego, które w całości i w zakresie poszczególnych sprawozdań jednostkowych: podlega badaniu biegłego rewidenta, zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa (Pekao TFI S.A.), podlega przekazaniu do Komisji (za pośrednictwem systemu ESPI) oraz do sądu prowadzącego rejestr funduszy inwestycyjnych i jest udostępniane na stronie 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 wyłaconym) jest dzień zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Transakcje te nie są uwzględniane w wyliczeniu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w dniu wprowadzenia ich do ksiąg rachunkowych.
- 6) Nabyte papiery wartościowe wprowadzane są do ksiąg rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej wszystkie koszty poniesione w związku z nabyciem (w szczególności: prowizje maklerskie, koszt nabycia praw poboru – jeśli wykorzystane do nabycia akcji). W przypadku papierów wartościowych otrzymanych nieodpłatnie – ceną nabycia jest wartość 0.
- 7) Papiery wartościowe otrzymane w zamian za inne papiery wartościowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia papierów wartościowych wymienionych.
- 8) Zysk lub strata ze sprzedaży papierów wartościowych wyliczana jest metodą 'najdroższe sprzedaje się jako pierwsze', polegającą na przypisaniu sprzedanym papierom wartościowym najwyższej ceny nabycia danych papierów wartościowych. Zasada ta dotyczy także transakcji na walutach.
- 9) Dywidendy z akcji ujmowane są w księgach rachunkowych pierwszego dnia, gdy akcje emitenta notowane są bez prawa do dywidendy.
- 10) Prawa poboru akcji rejestrowane są w pierwszym dniu notowań akcji danej spółki, gdy akcje notowane są bez praw. Niewykorzystane prawa poboru akcji, po zamknięciu subskrypcji, są umarzone.
- 11) Przychody z odsetek ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 12) Koszty operacyjne ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 13) Operacje na aktywach i pasywach wyrażonych w walutach obcych wykazywane są w walucie rozliczenia oraz w złotych polskich, po przeliczeniu według odpowiedniego kursu średniego ogłaszanego przez

NBP, na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych.

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

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

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

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

- 1) Wycena składników i zobowiązań odbywa się w wartości godziwej.
 - Zasady szacowania wartości godziwej składnika lokat (ze wskazaniem hierarchii wartości godziwej i stosowania ceny z kolejnego poziomu, gdy cena na poziomie wcześniejszym jest niedostępna):
 - stosuje się cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
 - stosuje się cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
 - stosuje się wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
 - Instrumenty finansowe będące składnikami lokat notowane na aktywnym rynku jako wartość godziwą mają ustaloną cenę z tego aktywnego rynku.
- 2) W odniesieniu do składników lokat notowanych na aktywnym rynku obowiązują zasady:
 - Fundusz na bieżąco monitoruje, czy rynek wskazany do wykorzystania jako źródło kursów i cen spełnia kryteria rynku aktywnego.
 - 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 oraz określenie, czy dany rynek jest typowym miejscem obrotu taką klasą instrumentów. Uwzględniana jest możliwość dokonywania transakcji na danym rynku danym papierem wartościowym oraz częstotliwość i terminy zawierania transakcji mające wpływ na klasyfikację, czy analizowany rynek jest rynkiem aktywnym.
 - W przypadku, gdy notowania papierów wartościowych na rynku cechuje brak stałej możliwości pozyskiwania kursu zamknięcia (lub analogicznego) – co wpływa na ocenę czy rynek jest rynkiem aktywnym, a jest możliwość skorzystania z danych od wyspecjalizowanego niezależnego podmiotu zajmującego się dostarczaniem wycen takich papierów wartościowych, wykorzystywane mogą być do wyceny tak pozyskane kursy. W przypadku wykorzystania przez Fundusz kursów uzyskiwanych od wyspecjalizowanych, niezależnych jednostek dokonujących wycen rynkowych i ustalania kursów rynkowych Fundusz stosuje kursy od Dostawcy Cen
 - Papiery wartościowe dłużne notowane na rynkach aktywnych, dla których nie ma możliwości stałego uzyskiwania kursów z tych rynków ani od Dostawców Cen są wyceniane w wartości godziwej z wykorzystaniem modelu wyceny.
 - Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są według ceny nabycia, chyba, że do ich nabycia wykorzystano prawa poboru. W takim przypadku do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw i stosuje się zasadę ogólną, za wyjątkiem sytuacji, kiedy notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wyliczonej wartości. Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu.
 - Prawa poboru akcji nowej emisji, notowane na rynku giełdowym, wyceniane są wg tych notowań z uwzględnieniem kryterium wyboru rynku przedstawionego powyżej. Przed rozpoczęciem notowań przez Giełdę, prawa wyceniane są odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru.
 - W odniesieniu do tytułów uczestnictwa funduszy notowanych na rynkach (ETF: Exchange Traded Funds) stosowany jest kurs z aktywnego rynku dla danego instrumentu, przy czym w uzasadnionych przypadkach (np. skala obrotu poza rynkiem zorganizowanym, różnice czasowe między rynkami, niskie obroty na takim rynku) może być stosowane wykorzystanie wyceny tytułów uczestnictwa ustalonej przez podmiot odpowiedzialny za fundusz, a w przypadku funduszy replikujących obserwowalny indeks może być, przy braku bieżących danych z rynku i takiej wyceny, zastosowany odpowiedni model wyceny.
- 3) 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*').
- 4) Modele wykorzystywane na potrzeby wyceny specyficznych instrumentów:
- Na potrzeby ustalania wartości aktywów i zobowiązań w wartości godziwej – poza przypadkiem, gdy wycena oparta jest na cenach z aktywnego rynku danego instrumentu – tworzone są modele wyceny będące przeliczeniem przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków na ich bieżącą wartość, z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub stanowiące oszacowanie wartości godziwej za pomocą innych powszechnie uznawanych metod, przy wykorzystaniu danych obserwowalnych w rozumieniu Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
 - Wycena dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – gdy obrót na takim rynku jest mały – w przypadku obligacji skarbowych oraz obligacji emitentów, którzy jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań z emisji uzyskali gwarancje Skarbu Państwa (np. BGK, PFR S.A.) wprowadza się model wyceny oparty na mierzalnych danych rynkowych dla odpowiednich obligacji skarbowych (z uwzględnieniem różnicy w terminach, oprocentowaniu, warunkach opodatkowania i ryzyku).
 - Wycena Bonów Skarbowych znajdujących się w portfelu lokat opiera się na modelu wykorzystującym kursy rynkowe (danych obserwowalnych) odpowiednich dla danego bonu skarbowego obligacji skarbowych, przy czym po uzyskaniu wyników okresowych aukcji tych bonów skarbowych wycena uwzględnia wyniki ostatniej aukcji organizowanej przez Ministerstwo Finansów.
 - Instrumenty finansowe o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku zawierające wbudowane instrumenty pochodne, wyceniane są z zastosowaniem modelu wyceny, przy czym wybór modelu zależy będzie m.in. od tego, czy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym instrumentem finansowym.
 - Podstawowym modelem stosowanym w zakresie wyceny 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 wyceny 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).
 - W przypadku warrantów subskrypcyjnych i praw poboru: wycena odbywa się w wartości godziwej: modele wyceny na podstawie danych pochodzących z aktywnego rynku, uwzględniające wycenę odpowiadających im papierów wartościowych udziałowych danego emitenta, szczególne warunki emisji lub inkorporowanych praw oraz z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość i w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta. Przed rozpoczęciem notowań prawa poboru akcji nowej emisji są wyceniane 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. Tym samym uwzględniana jest wartość teoretyczna tych praw poboru.
 - Wycena praw do akcji dokonywana jest według cen tożsamyh praw do akcji notowanych na aktywnym rynku, a gdy nie jest możliwe zastosowanie tej zasady – według ostatniej z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększonej o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa. Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są z zastosowaniem modelu uwzględniającego czas między nabyciem i planowanym wprowadzeniem na rynek lub asymilacją z akcjami notowanymi, uwzględniającego cenę nabycia, kursy akcji notowanych na rynku oraz – w przypadku nabycia z wykorzystaniem prawa poboru – wartości tego prawa poboru (do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw). Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu. W przypadku, gdy na rynku giełdowym wyceniane są akcje danego emitenta, dla których uprawnienia akcjonariuszy są identyczne z posiadanymi akcjami, po ocenie zasadności takiego postępowania, akcje nienotowane mogą być wyceniane według kursu akcji w obrocie. Po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym udziałowych papierów wartościowych wycena nie ulega zmianie, chyba, że zdarzenia mające wpływ na wycenę rynkową tych papierów wartościowych uzasadniają obniżenie ich wartości, z uwzględnieniem zasady ostrożnej wyceny.
 - w odniesieniu do instrumentów finansowych o charakterze udziałowym, innych niż wymienione powyżej, stosuje się metodę estymacji, powszechnie stosowaną i uznawaną za adekwatną do danego instrumentu finansowego, z uwzględnieniem danych z rynków aktywnych, w tym model wyceny porównawczej z wykorzystaniem kursów akcji spółek z odpowiedniej grupy porównawczej (np. z tej samej branży, o podobnej charakterystyce przychodów), z uwzględnieniem czynników różnicujących lub w oparciu o analizę danych finansowych i prognoz dotyczących spółki (prognoz przepływów pieniężnych, wartości rezydualnej) lub połączenie kilku metod;
 - w przypadku braku możliwości wyceny powyższymi metodami Fundusz podejmie starania by uzyskać wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi.

- 5) Wycena i wyliczanie wartości innych aktywów i zobowiązań:
- Odsetki od papierów wartościowych dłużnych ujmowane są w każdym Dniu Wyceny na zasadzie memoriałowej (w wysokości wyliczonej na każdy Dzień Wyceny, zgodnie z warunkami emisji lub dostępnymi tabelami sponsora emisji). W przypadku, gdy należności odsetkowe (lub odpowiednio dywidendowe) wyrażone są w walutach obcych, podlegają one wycenie odpowiedniej do zmian wartości danych walut (wyrażonych kursem ogłaszanym przez NBP). Odsetki naliczane są za okres, w którym się należą (odpowiednio do prawa do odsetek).
 - 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 przychodami i kosztami z tytułu udzielenia pożyczki i obsługi zabezpieczeń) wycenia się według zasad dotyczących tych papierów wartościowych;
 - 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.
 - Aktywa wyrażone w walucie innej niż polska – wyceniane są w wartości godziwej w danej walucie (np. ich notowania na aktywnym rynku 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**. Analogicznie środki pieniężne oraz należności i zobowiązania ustalone w walutach innych niż waluta polska wykazuje się w walucie i przelicza na złote według powyższych zasad.
 - Wartość pasywów walutowych ustalana jest w sposób analogiczny do wyliczania wartości aktywów wyrażonych w walucie.
- 6) Z wyceny w wartości godziwej wyłączone są:
- a) Instrumenty finansowe (aktywa i zobowiązania)
 - (i) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
 - (ii) niepodlegające operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji.
Instrumenty finansowe w takim przypadku wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów
 - b) Transakcje:
 - reverse repo / buy-sell back
 - depozyty bankoweo terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni
W tych przypadkach stosuje się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
 - c) Transakcje:
 - repo/sell-buy back,
 - zaciągnięte kredyty,
 - pożyczki środków pieniężnych oraz
 - dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez funduszWycena skutków takich transakcji odbywa się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 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 z zastosowaniem modelu wyceny poziomu 3 – z wykorzystaniem danych nieobserwowalnych, 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 pewnych obszarach oszacowania mogą okazać się niezbędne.

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

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 (polityki) rachunkowości, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie sprawozdawczym:

1. 1.07.2021 zostały wprowadzone zmiany w zakresie wyceny polegające na wdrożeniu zmienionych przepisów rachunkowości funduszy. Głównym elementem tych zmian jest powszechne stosowanie wartości godziwej w wycenie (w tym z wykorzystaniem odpowiednich modeli). Zmiany nie skutkują koniecznością przeliczenia danych porównawczych na poprzednie daty bilansowe (to znaczy 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). Szerzej zakres zmian został opisany poniżej.
2. nie wprowadzono innych (niż omówione w niniejszej sekcji zmiany zasad wyceny i prezentacji od 1.07.2021) modyfikacji stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

Zmiany wynikające ze zmiany rozporządzenia dot. szczególnych zasad rachunkowości funduszy – wprowadzone 1.07.2021

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 Funduszu do przepisów w brzmieniu nadanym tym rozporządzeniem nastąpiło 1.07.2021.

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:

- Zmiany definicyjne, w tym: (i) aktywny rynek, (ii) wycena za pomocą modelu, (iii) transakcje repo, sell-buy back, reverse repo, buy-sell back.
- 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.

- o 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
 - Informacje o przypadkach instrumentów podlegających przeniesieniom między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej
 - Dodatkowe informacje o przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej
 - 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;

Zmiany prezentacyjne

Zmiana w przepisach spowodowała także pewne zmiany w sposobie prezentacji informacji w tabelach i notach do sprawozdania. W szczególności:

- w prezentacji w aktywach (Bilans) i zobowiązaniach (Nota -3 'Zobowiązania') zmianie uległa pozycja z ujawnieniem wartości transakcji repo/sell-buy back / reverse repo / buy-sell back. Wcześniej te dane były prezentowane jako transakcje z przyrzeczeniem okupu. Jest to zgodne ze zmianą określenia opisywanych instrumentów finansowych i prezentacji w Note-7,
- w zestawieniu aktywów składniki lokat zaprzestano odrębne dłuźnych papierów wartościowych,
- w prezentacji w kosztach (Rachunek wyniku) wartości dotyczące wynagrodzenia za zarządzanie dla Towarzystwa zostały analitycznie rozdzielone na rodzaje wynagrodzenia: stałe i za wyniki zarządzania (zmienna część wynagrodzenia),
- w prezentacji zrealizowanego zysku / straty ze zbycia lokat (Rachunek wyniku) zaprzestano odrębnej prezentacji wyniku z tytułu różnic kursowych,
- została wprowadzona prezentacja podatku dochodowego (w Rachunku wyniku),
- rozszerzone ujawnienia w Zestawieniu lokat udzielonych pożyczek pieniężnych,

Wartość składników portfela wycenianych 30.06.2021 (data bilansowa ostatniego sprawozdania przed zmianą zasad wyceny) zgodnie z dotychczasowymi przepisami w dniu zmiany: 1.07.2021 (ustalona zgodnie ze zmienionymi przepisami przy zastosowaniu oszacowania wartości godziwej na poziomie 2 lub 3 hierarchii wartości godziwej) nie uległa istotnej zmianie - 0.01 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Nota - 2 Należności Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	31.12.2021	31.12.2020
Należności	8 040	2 012
Z tytułu zbytych lokat	8 038	2 012
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo w wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	2	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	31.12.2021	31.12.2020
Zobowiązania	81 976	10 191
Z tytułu nabytych aktywów	19 920	2 556
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	55 505	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	4 669	13
Z tytułu w płat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	423	6 606
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo w wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0	580
Z tytułu w wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu w wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu w yemów anych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	0	0
Pozostałe składniki zobowiązań	1 459	436
w tym:		
Zobowiązania z tytułu depozytów zabezpieczających	1 288	0
Zobowiązania z tytułu opłaty manipulacyjnej	1	34
Zobowiązania z tytułu podatku	2	35
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	163	362

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	31.12.2021		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 aluty		6 802		4 967
Santander Bank Polska S.A. (kontrahent)		1 140		0
PLN	1 140	1 140	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)		3 102		4 967
EUR	280	1 288	0	0
PLN	1 814	1 814	4 967	4 967
mBank S.A...		410		0
PLN	410	410	0	0
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.		2 150		0
PLN	2 150	2 150	0	0

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

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

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	31.12.2021		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		280	0	0
EUR	280	280	0	0
PLN	2 756	2 756	4 027	4 027

Nota - 5 Ryzyka

Ryzyko inwestycyjne wynika z realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej Subfunduszu. 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	opis ryzyka	Poziom obciążenia ryzykiem	Udział w aktywach	Uwagi
1. ryzyko walutowe				
	struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]			
	waluty	1 288 tys. zł	0.3%	
	zobowiązania w walutach	1 288 tys. zł	--	
2. ryzyko kredytowe				
	obligacje Skarbu Państwa	136 412 tys. zł	27.0%	
	korporacyjne papiery wartościowe	1 993 tys. zł	0.4%	
3. ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej				
	obligacje o zmiennej stopie procentowej	484 898 tys. zł	--	
4. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej				
	instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	3 368 tys. zł	--	
5. 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)	1 562 tys. zł	0.3%	

Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

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

Emitenci (2) z zaangażowaniem ponad 5% aktywów

1. Skarb Państwa (Polska)	26.4%
2. Miasto Poznań	7.9%

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].
- 3) Ryzyko płynności, ryzyko braku możliwości zbycia według wartości godziwej

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

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

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.

4) 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, z zastosowaniem określonego modelu wyceny. 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. Opis podstawowych modeli stosowanych odpowiednio dla różnych klas instrumentów finansowych został zaprezentowany w Nocie 1.

5) Inne typowe klasy ryzyka

- Subfundusz nie inwestuje w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, nie ma więc obciążenia ryzykiem walutowym ani pośredniego ryzykiem wynikającym z takich inwestycji (np. ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko cen akcji, ryzyko walutowe).
- Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu. Ryzyko to dotyczy zagranicznych składników lokat.
- Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość. Ryzyko to związane jest z zagranicznymi składnikami lokat.
- nie jest narażony na ryzyko walutowe, w szczególności: (i) w dniu bilansowym nie posiadał walut innych niż złote oraz (ii) wszystkie lokaty denominowane są w złotych - nie ma więc ryzyka walutowego. Subfundusz nie posiada lokat w instrumenty o charakterze udziałowym, nie jest więc obciążony ryzykiem cen akcji. Na ryzyko cen akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji.

6) 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 31 grudnia 2021 Fundusz posiadał w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu instrumenty pochodne:

- kontrakty zamiany płatności odsetkowych (transakcje swap na stopę procentową *IRS: Interest Rate Swap*), w tym walutowe

Kontrakty IRS

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

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

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

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

strona 1 Tabela N-6		31.12.2021 --- 9 pozycji ---															
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności waluta do wykonania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności waluta do otrzymania	Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
						kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta			
1.	Interest Rate Sw ap IR240520R 27.05.2024 (0)	-	IRS	IRH	-1 459	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 790 768	PLN	246 584	PLN	27.05.2024	20 000 000	PLN	20 000 000	PLN	27.05.2024	27.05.2024
2.	Interest Rate Sw ap IR240525R 27.05.2024 (0)	-	IRS	IRH	-706	Santander Bank Polska S.A.	895 384	PLN	147 349	PLN	27.05.2024	10 000 000	PLN	10 000 000	PLN	27.05.2024	27.05.2024
3.	Interest Rate Sw ap IR240115R 25.01.2024 (0)	-	IRS	IRH	-587	Santander Bank Polska S.A.	799 529	PLN	181 912	PLN	25.01.2024	10 000 000	PLN	10 000 000	PLN	25.01.2024	25.01.2024
4.	Interest Rate Sw ap IR240530R 27.05.2024 (0)	-	IRS	IRH	-1 317	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 586 461	PLN	186 662	PLN	27.05.2024	20 000 000	PLN	20 000 000	PLN	27.05.2024	27.05.2024
5.	Interest Rate Sw ap IR240539R 24.05.2024 (0)	-	IRS	IRH	-600	mBank S.A...	892 387	PLN	256 642	PLN	24.05.2024	10 000 000	PLN	10 000 000	PLN	24.05.2024	24.05.2024
6.	Interest Rate Sw ap IR231110R 13.11.2023 (0)	-	IRS	IRH	216	ING Bank Śląski S.A.	1 173 605	PLN	1 393 068	PLN	13.11.2023	20 000 000	PLN	20 000 000	PLN	13.11.2023	13.11.2023
7.	Interest Rate Sw ap IR23113R 08.11.2023 (0)	-	IRS	IRH	442	SOCIETE GENERALE PARIS	2 995 000	PLN	3 442 793	PLN	08.11.2023	50 000 000	PLN	50 000 000	PLN	08.11.2023	08.11.2023
8.	Interest Rate Sw ap IR24121R 30.12.2024 (0)	-	IRS	IRH	4	Santander Bank Polska S.A.	2 244 011	PLN	2 230 380	PLN	30.12.2024	20 000 000	PLN	20 000 000	PLN	30.12.2024	30.12.2024
9.	Interest Rate Sw ap IR251014R 20.10.2025 (0)	-	IRS	IRH	900	SOCIETE GENERALE PARIS	2 485 000	PLN	3 451 888	PLN	20.10.2025	25 000 000	PLN	25 000 000	PLN	20.10.2025	20.10.2025

OPIS 'CEL otwarcia pozycji' IRH Ograniczenie ryzyka w alutach jego portfela papierów w artosciowych denominowanych w w alutach obcych (IRH)
 Specyficzne instrumenty: IRS Interest Rate Swap

Nota - 7 Transakcje repo / sell-buy back oraz reverse repo / buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych

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

Na datę bilansową (koniec okresu sprawozdawczego) – nie było takich transakcji

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

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

31.12.2020		AKTYWNE kontrakty BSB: 3								
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	28 006	PLN	Bez terminu	4.75%	DS0727	PL0000109427	25 000	28 006
2.	IPOPEMA SECURITIES SA	BSB	7 038	PLN	Bez terminu	1.19%	WZ0524	PL0000110615	7 000	7 038
3.	IPOPEMA SECURITIES SA	BSB	11 060	PLN	Bez terminu	1.87%	WZ0524	PL0000110615	11 000	11 060
3. - pozycje. PODSUMOWANIE						7.81%				46 104

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

W odniesieniu do transakcji na dzień bilansowy

31.12.2021		AKTYWNE kontrakty SBB: 3								
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.	Santander Bank Polska S.A. (kontrahent)	SBB	8 931	PLN	3	1.77%	WZ0126	PL0000108817	9 000	8 931
2.	Haitong Bank SA Oddział w Polsce	SBB	12 028	PLN	3	2.38%	WZ0124	PL0000107454	12 000	12 028
3.	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (Deponent)	SBB	34 546	PLN	3	6.85%	WZ1126	PL0000113130	35 000	34 546
3. - pozycje. PODSUMOWANIE						11.00%				55 505

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego – nie było takich transakcji

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

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

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

Nota - 8 Kredyty i pożyczki

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

Nota - 9 Waluty i różnice kursowe

1. Część aktywów, w tym środki pieniężne i ich ekwiwalenty i część pasywów Subfunduszu była denominowana w walutach obcych – zgodnie z poniższym zestawieniem walutowej struktury pozycji bilansu:

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	31.12.2021		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. Aktyw a		504 670		590 199
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		6 802		4 967
EUR	280	1 288	0	0
PLN	5 514	5 514	4 967	4 967
2. Należności		8 040		2 012
PLN	8 040	8 040	2 012	2 012
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back		0		46 103
PLN	0	0	46 103	46 103
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku, w tym:		133 044		108 022
- dłużne papiery wartościowe		133 044		108 022
PLN	133 044	133 044	108 022	108 022
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku, w tym:		356 784		429 095
PLN	1 562	1 562	169	169
- dłużne papiery wartościowe		355 222		428 926
PLN	355 222	355 222	428 926	428 926
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		81 976		10 191
EUR	280	1 288	0	0
PLN	80 688	80 688	10 191	10 191

Tabela nr 254/A/NBP/2021 z dnia 2021-12-31

	Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
1.	euro	1 EUR	4,5994

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

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2021			
	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	0	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 w artosciowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2020			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	0	0	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 w artosciowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

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

NOTA-10 ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2021		31.12.2020	
	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.
Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku	-2 068	-810	1 114	182
Dłużne papiery w wartościowe	-2 068	-810	1 114	182
Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku	2 644	-6 532	-209	1 139
Listy zastawne	-172	-90	-56	34
Instrumenty pochodne	1 416	-3 264	-268	157
Dłużne papiery w wartościowe	1 400	-3 178	115	948
Pozostałe	0	0	0	0
Suma:	576	-7 342	905	1 321

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.
3. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku – nie było takich przypadków.

Nota - 11 Koszty Subfunduszu

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

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

- Zmiany stawki wynagrodzenia stałego w okresie sprawozdawczym (i po dacie bilansowej):

kategoria JU	Stawka Wynagrodzenia	Wazna Od	Do
A	0.8%	1.07.2020	31.01.2021
A	0.6%	1.02.2021	31.07.2021
A	0.45%	1.08.2021	--
B	2.0%	1.11.2021	--
E	0.8%	31.12.2020	31.01.2021
E	0.6%	1.02.2021	31.07.2021
E	0.45%	1.08.2021	--
F	0.8%	31.12.2020	31.01.2021
F	0.6%	1.02.2021	31.07.2021
F	0.45%	1.08.2021	--
I	0.8%	31.12.2020	31.01.2021
I	0.6%	1.02.2021	31.07.2021
I	0.45%	1.08.2021	--
J	2.0%	1.11.2021	--
K	0.36%	1.11.2021	--
L	2.0%	1.11.2021	31.12.2021
L	0.3%	1.01.2022	--
P	0.6%	1.11.2021	--

- 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.
- Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.
- Od 31.12.2020 stawka wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie – zostaje ustalona na poziomie 10 % (dotyczy JU kat. A, E, F, I), a dla JU kat. utworzonych 1.11.2021 – od tego dnia. Stawka w wysokości 10% obowiązuje do 7.02.2022 (po dacie bilansowej).

	rok 2021	rok 2020
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	3 167	1 536
<i>w tym (tys. zł)</i>		
• wynagrodzenie uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ('stałe')	3 081	1 536
• wynagrodzenie uzależnione od Wzrostu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu ('zmienne')	86	0

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

- (i) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie subfunduszem – ujawniane szczegółowo w niniejszej notcie.
- (ii) koszty obsługi transakcji na aktywach subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu:
 - a) opłaty i prowizje maklerskie – ujmowane w kosztach konkretnych transakcji,
 - b) opłaty i prowizje bankowe (z zastrzeżeniem odmiennych zasad w odniesieniu do depozytariusza),
 - c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych oraz prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne,

- d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych,
- e) opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
- (iii) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z subfunduszem:
 - a) opłaty sądowe i notarialne,
 - b) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu,
 - c) opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji,
 - d) podatki,
- (iv) koszty likwidacji;
- (v) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu

Koszty określone powyżej (iii)(b) i (v) są pokrywane przez subfundusz do progu 0.1 % aktywów netto subfunduszu, a ewentualna nadwyżkę pokrywa (zwraca subfunduszowi) Towarzystwo. Są to koszty limitowane.

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

Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

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

Opis	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Wartość Aktywów Netto	422 694 tys. zł	580 008 tys. zł	1 002 tys. zł
Wartość JU A [zł]	102.03	102.43	100.16
Wartość JU E, F [zł]	1 000.00	1 000.00	--
Wartość JU I [zł]	995.85	1 000.00	--
Wartość JU B, J, K, L, P [zł]	1 000.00	--	--

JU kategorii E, F (wpisane do Statutu Funduszu 31.12.2020) oraz JU kat. B, J, K, L, P (1.11.2021) 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.

C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej

Zmienne w 2021 przepisy rachunkowości funduszy inwestycyjnych spowodowały, że od sprawozdania rocznego za 2021 w sprawozdaniu prezentowane są ujawnienia dotyczące wartości godziwej.

Zakres zmian w przepisach został przedstawiony poniżej w podrozdziale 'Zmiana rozporządzenia dot. szczególnych zasad rachunkowości funduszy'.

W niniejszym podrozdziale zaprezentowane zostają:

- a) Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej oraz informacje w podziale na kategorie lokat.
- b) Kwoty przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, ze wskazaniem przyczyn i zasad co do przenoszenia między poziomami.
- c) W przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 lub 3 hierarchii wartości godziwej – opis techniki wyceny oraz dane wejściowe, a także zmiany w tym zakresie (jeśli wystąpiły).

Dodatkowe, szczegółowe informacje dla przypadków instrumentów podlegających wycenie wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

Poziomy wartości godziwej

W poniższym zestawieniu zaprezentowana została struktura aktywów i zobowiązań funduszy – stanowiących instrumenty finansowe – z perspektywy sposobu ustalania wartości godziwej – według stanu na datę bilansową.

Poziomy ustalania wartości godziwej		
określenie poziomu	wartość składników aktywów [tys. zł]	udział w aktywach
Poziom 1	138 559	27.5%
Dłużne skarbowe	133 044	26.4%
Waluty	5 515	1.1%
Poziom 2	356 789	70.7%
Dłużne skarbowe	3 368	0.7%
Dłużne inne	351 859	69.7%
instrumenty pochodne OTC	1 562	0.3%
instrumenty pochodne OTC (--)	-4 668	
Poziom 3	0	0.0%

wyjaśnienie:

w powyższym zestawieniu instrumenty o ujemnej wartości są uwzględnione (wyodrębnione i stanowią zobowiązanie)

Poziom 1	wycena według danych z aktywnego rynku
Poziom 2	wycena z zastosowaniem modelu - z wykorzystaniem obserwowalnych danych rynkowych
Poziom 3	wycena z zastosowaniem modelu - z wykorzystaniem innych danych

W przypadku instrumentów finansowych wycenianych z zastosowaniem odpowiedniego modelu występuje ryzyko modelu, polegające na tym, że wyceny ujawnione w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek lub miała miejsce transakcja na danym instrumencie finansowym. 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.

Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów

Przyjęcie zmienionej metody ustalania wartości godziwej (przeniesienie między poziomami hierarchii wartości godziwej) odbywa się w następujących przypadkach:

- Gdy instrument finansowy nabyty bezpośrednio po transakcji nie jest wprowadzony do obrotu na rynku aktywnym, a z czasem pojawia się możliwość wyceny według danych z odpowiedniego rynku aktywnego.
- Gdy instrument finansowy dopuszczony do obrotu na danym rynku nie ma odpowiedniego dużego obrotu na tym rynku (rynek zostaje zaklasyfikowany jako nieaktywny dla danego instrumentu) i nie ma możliwości wykorzystania innych danych rynkowych poziomu 1 hierarchii wartości godziwej. W takim przypadku do wyceny stosowany jest model z wykorzystaniem odpowiednich danych rynkowych (poziom 2 hierarchii wartości godziwej).
- Gdy instrument finansowy wyceniany według modelu bazującego na danych innych niż rynkowe (poziom 3 hierarchii wartości godziwej) zostaje wprowadzony do obrotu na rynku aktywnym.

Wycena w wartości godziwej jest oszacowaniem wartości instrumentu, przy wykorzystaniu danych (na odpowiednim poziomie hierarchii ustalania wartości godziwej). Poziom 1 charakteryzuje się najlepszym odzwierciedleniem sytuacji rynkowej i wycena taka jest nacechowana najniższym ryzykiem. Występują w tym przypadku jednakże inne rodzaje ryzyka, omówione w nocie-1 (podrozdział wartości szacunkowe) i w nocie-5 'Ryzyka'. Wycena na poziomie 2 (z zastosowaniem odpowiedniego modelu z wykorzystaniem znacząco istotnych obserwowalnych danych rynkowych) oznacza oszacowanie wartości, po których transakcje odbywałyby się, jednakże ryzyko niemożliwości ich zawarcia lub dodatkowe koszty są wyższe niż na aktywnym rynku.

Wycena na poziomie 3 cechuje się zwiększonym poziomem ryzyka braku możliwości zawarcia transakcji na danych warunkach.

Opisy techniki wyceny i danych wejściowych

Dla instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej sklasyfikowanej na poziomie 2 oraz poziomie 3 taka wycena odbywa się regularnie z wykorzystaniem stałego w czasie modelu i ustalonego jednolicie zestawu danych.

W nocie-1 w podrozdziale opisane są podstawowe modele stosowane.

W subfunduszu model poziomu 2 stosowany jest do pozagięldowych instrumentów pochodnych (irs, cirs, cds i fx fwd) oraz obligacji, dla których nie ma rynku aktywnego:

- Dla wyceny fx fwd wykorzystywane są krzywe terminowe z odpowiednich rynków wymiany walut, na bazie których interpolowane są wyceny dla posiadanych kontraktów.
- Wycena irs i cirs oraz fra polega na określeniu terminów i wartości przyszłych przepływów finansowych (w odpowiedniej walucie i terminie) – przy czym szacowanie wartości przyszłych stóp procentowych polega na wyliczeniu tych wartości z krzywych rynkowych dla rynków depozytowych, fra i irs (dla odpowiedniej częstotliwości rozliczeń i walut) i zdyskontowanie odpowiednią krzywą rynkową (jw.) do daty bieżącej.
- Wycena cds polega na oszacowaniu (według danych od dostawców takich informacji) prawdopodobieństwa upadłości emitentów instrumentów wchodzących w skład koszyka cechującego instrument i zdyskontowaniu takich przyszłych płatności do daty bieżącej z wykorzystaniem krzywych (omówionych powyżej przy instrumentach wymiany stóp procentowych).
- Dla wybranych obligacji model wyceny bazuje na wycenie zbliżonych terminami obligacji skarbowych, z uwzględnieniem różnic w ocenie ryzyka emitenta.
- Wycena obligacji korporacyjnych ogólnie polega na zastosowaniu modelu opartego na oszacowaniu wartości przyszłych płatności z danego instrumentu i zdyskontowaniu ich do bieżącej wartości, z wykorzystaniem krzywych rynkowych wartości (model DCF). W wyliczeniu odpowiednio uwzględnia się ocenę ryzyka emitenta (poprzez oszacowanie różnicy marży 'spread' względem krzywych rynkowych bez tego ryzyka).

Poziom 3 hierarchii wartości godziwej – w wycenie stosowany jest proces i techniki wyceny oraz dane wejściowe, w najlepszy sposób odpowiadające specyfice instrumentu. Model wyceny stosowany jest jednolicie (przy okresowej weryfikacji i aktualizacji parametrów). Dane wejściowe nie są w znacznym stopniu oparte na danych obserwowalnych na aktywnym rynku, a w znacznym stopniu zawierają dane wskaźnikowe lub oszacowania, prognozy lub oceny danych ze sprawozdań emitenta. Takie oszacowanie wartości godziwej odbywa się, gdy nie jest możliwe zastosowanie wyceny za pomocą ceny z aktywnego rynku ani nie jest możliwe zastosowanie modelu w większości opartego o dane rynkowe (obserwowalne, na aktywnym rynku).

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 Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Na instrumentach wykazywanych w portfelu lokat nie ma ustanowionych zastawów rejestrowych.

W przypadku nabywania instrumentów finansowych o charakterze dłużnym – zgodnie z uzgodnieniami z emitentem – mogą występować przypadki, gdy zabezpieczeniem wykonania zobowiązań emitenta z tytułu danego instrumentu będą ustanowione zabezpieczenia rejestrowe.

F Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

W portfelu lokat na datę bilansową nie ma przypadków instrumentów, dla których występuje odpis aktualizujący wartość instrumentu.

G Informacje o aktywach funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych

W portfelu lokat na datę bilansową nie ma przypadków instrumentów finansowych (poza wskazanymi powyżej w podrozdziale 'Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu'), dla których termin płatności minął lub występują istotne opóźnienia w regulowaniu wymagalnych zobowiązań wynikających z instrumentu, umowy (np. odsetek).

H Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu zgodnie z Ustawą oraz polityką inwestycyjną Subfunduszu określoną w Statucie Funduszu, mając na uwadze ograniczenia inwestycyjne określone w ww. dokumentach. W okresie sprawozdawczym nie zidentyfikowano przekroczeń ograniczeń inwestycyjnych.

I Inne informacje

Nazwa Subfunduszu, Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu i ich zbywanie, zarządzający

Subfundusz *Pekao Obligacji Samorządowych* wydzielony w funduszu *Pekao Funduszy Globalnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty*.

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

Data otwarcia ksiąg rachunkowych Subfunduszu, utworzenia portfela lokat Subfunduszu, rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu: 27 listopada 2019 roku.

Przed 31.12.2020 Fundusz zbywał (w każdym z subfunduszy) Jednostki Uczestnictwa bez podziału na kategorie. 31.12.2020 weszła w życie zmiana Statutu Funduszu, zgodnie z którą wcześniej zbyte Jednostki Uczestnictwa stały się Jednostkami Uczestnictwa kategorii A, a w Subfunduszu są zbywane także Jednostki Uczestnictwa innych kategorii: E, F i I. Na datę bilansową nie dla każdej kategorii Jednostki Uczestnictwa zostały nabyte.

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

Jednostki Uczestnictwa nie wszystkich kategorii są zbywane (Towarzystwo ogłasza o umożliwieniu nabywania)

- Jednostki Uczestnictwa kategorii A
- Jednostki Uczestnictwa kategorii E (od 31.12.2020)
- Jednostki Uczestnictwa kategorii I (od 31.12.2020)
- Jednostki Uczestnictwa kategorii F (od 31.12.2020)
- Jednostki Uczestnictwa kategorii B (od 1.11.2021)
- Jednostki Uczestnictwa kategorii J, K, L (od 1.11.2021)
- Jednostki Uczestnictwa kategorii P (od 1.11.2021)

Jednostki uczestnictwa różnych kategorii mogą różnić się między sobą:

- stawkami określającymi wynagrodzenie za zarządzanie (w tym – jeśli dotyczy wynagrodzenia zmiennego),
- rodzajem (katalogiem) kosztów obciążających fundusz / subfundusz (w tym limitów),
- faktycznie stosowanymi stawkami opłat manipulacyjnych pobieranych przy zbywaniu,
- stosowaniem opłaty manipulacyjnej przy odkupywaniu (Jednostki Uczestnictwa kategorii B),
- progami minimalnymi wartości inwestycji,
- 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.

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 ograniczenie popytu konsumpcyjnego oraz istotne zakłócenia w działaniu niektórych branż usługowych) 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. Po okresie trudnej sytuacji płynnościowej w 1. półroczu 2020 wartość aktywów netto subfunduszy oraz wartości aktywów na jednostkę zaczęły wzrastać. Tendencja wzrostowa trwała w roku 2021: środki uczestników stopniowo powracają do funduszy inwestycyjnych, a wyniki inwestowania się poprawiają (jednakże w sposób zróżnicowany - w zależności od głównych klas aktywów). Koniec roku 2021 przyniósł jednakże kolejną falę zachorowań, co ma i będzie miało wpływ na gospodarkę i wycenę aktywów Subfunduszu.

Tendencja wzrostowa (zagregowanej wielkości subfunduszy) trwała w roku 2021 – na 31.12.2021 łączna wartość aktywów netto wszystkich subfunduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A. wyniosła 20.3 mld zł (wobec 21.6 mld zł na 30.12.2019, 16,4 mld na 30.04.2020, 19.3 mld zł na 30.12.2020, 21.4 mld zł na 30.06.2021).

W roku 2021 stopień trudności wynikających z reakcji rynków na sytuację epidemiczną i gospodarczą był istotnie mniejszy niż w roku 2020, niemniej Towarzystwo działało 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, bez pogorszenia jakości kluczowych procesów operacyjnych. Wynikało to m.in. z obserwowanej zmiany dynamiki rozwoju pandemii oraz wynikającej m.in. stąd zmiany 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.

Wpływ agresji Rosji na Ukrainę i wojny w Ukrainie na Subfundusz

24 lutego 2022 wojska Federacji Rosyjskiej wkroczyły na teren Ukrainy rozpoczynając pełnowymiarową wojnę (po okresie ukrytego konfliktu po zajęciu przez Rosję Krymu i wsparciu samozwańczych separatystycznych republik na terenie Ukrainy w 2014). Efektem agresji są olbrzymie zniszczenia kraju napadniętego, masowy exodus mieszkańców (w tym do Polski), zaprzestanie przez Ukrainę eksportu wielu kategorii towarów i normalnej wymiany handlowej. Agresja została potępiona przez większość krajów ONZ, a większość krajów zachodu (m.in. USA, kraje Unii Europejskiej, Wielka Brytania, Japonia) wprowadziła szerokie sankcje na Rosję.

Spodziewanym skutkiem wojny są ogromne problemy gospodarcze Ukrainy, a sankcje nałożone na Rosję mają na celu ograniczenie możliwości prowadzenia wojny przez ten kraj. Skutkiem tego pogarsza się globalna koniunktura i można się spodziewać wielu perturbacji w gospodarce i handlu światowym, w tym m.in. wzrostu inflacji, podwyżki kosztów surowców energetycznych, zmniejszenia podaży wielu towarów żywnościowych oraz materiałów strategicznych, braku współpracy gospodarczej z Rosją. Ze względu na dynamikę sytuacji w Ukrainie i działań mających na celu wywarcie presji na Rosję, spodziewane efekty gospodarcze i geopolityczne obecnie nie są możliwe do oszacowania. Bezprecedensowa sytuacja, wojna, jej skutki oraz sankcje istotnie zwiększają poziomy ryzyka: rynkowego, kredytowego, płynności – jednakże nie ma możliwości skwantyfikowania tych zmian, tak, jak ulega zmianie poziom ryzyka operacyjnego.

Na dzień podpisania sprawozdania fundusze i subfundusze zarządzane przez Pekao TFI S.A. nie mają bezpośrednio ekspozycji na podmioty z tych krajów ani same państwa: Ukrainę ani na Rosję lub Białoruś.

Na dzień podpisania sprawozdania sytuacja finansowa i płynnościowa subfunduszu w kontekście efektów wojny nie budzi wątpliwości co do kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy.

Metryka Subfunduszu

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

Nazwa	Pekao Funduszy Globalnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty - Pekao Obligacji Samorządowych		
Nazwa w j. angielskim	Pekao Municipal Bonds (<i>subfund of: Pekao Global Funds Specialized Open-End Investment Fund</i>)		
Rozpoczęcie wycen	27.11.2019	Wartość początkowa (A)	100,00 zł
Oznaczenia	ISIN JU	IZFiA	Nr krajowy (KNF)
w systemach	PLPPTFI00725	PIO085	PLSFIO00488
<i>Podstawowe dane na 31 grudnia 2021</i>			
Wartość aktywów netto	422 694 tys. zł	Wartość JU kat. A	102.03 zł