



Pekao TFI

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

**Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych
Spółka Akcyjna**

02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15

przedstawia

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE*

PEKAO STABILNEGO WZROSTU

subfunduszu w PEKAO FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM

ZA OKRES ROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2021 ROKU

Sprawozdanie jednostkowe
31.12.2021

* Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do połączonego sprawozdania funduszu Pekao 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 Stabilnego Wzrostu (wydzielonego w Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty)

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2021 o wartości 300 658 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 31 grudnia 2021 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie 271 618 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2021 do 31 grudnia 2021 wykazujący wynik z operacji w kwocie 4 781 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 Czumaj
Główny Księgowy Funduszy
Dyr. Departamentu Księgowości
Funduszy

Pekao Towarzystwo
Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

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



Spis treści

Zestawienie lokat

- Tabela główna
- Tabele uzupełniające
- Tabele dodatkowe

Bilans

Rachunek wyniku z operacji

Zestawienie zmian w aktywach netto

Noty objaśniające

Nota - 1 Polityka rachunkowości Funduszu

Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

Zasady ogólne / jednakowe dla wszystkich funduszy zarządzanych przez Pekao TFI 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 FX FWD, IRS

Kontrakty terminowe *Futures*

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	79 327	98 030	31.93%	71 554	83 987	32.45%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa do akcji	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa poboru	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Kwity depozytowe	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Listy zastawne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Dłużne papiery wartościowe	224 179	201 877	65.71%	177 769	169 722	65.49%
Instrumenty pochodne	0	751	0.25%	0	-2 548	-0.97%
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:	303 506	300 658	97.89%	249 323	251 161	96.97%

Tabele uzupełniające

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywne rynek nieregulowany					3 874	4 772	1.56%
Xilinx, Inc. US9839191015	Aktywne rynek nieregulowany	NASDAQ Global Market	1 383	Stany Zjednoczone	652	1 190	0.39%
Newmont Corporation US6516391066	Aktywne rynek nieregulowany	NYSE Euronext	3 529	Stany Zjednoczone	803	888	0.29%
M.D.C. Holdings Inc. US5526761086	Aktywne rynek nieregulowany	NYSE Euronext	3 113	Stany Zjednoczone	488	706	0.23%
General Motors Co. US37045V1008	Aktywne rynek nieregulowany	NYSE Euronext	4 670	Stany Zjednoczone	1 102	1 112	0.36%
McAfee Corp. US5790631080	Aktywne rynek nieregulowany	NASDAQ Global Market	6 340	Stany Zjednoczone	540	664	0.22%
Bumble Inc. US12047B1052	Aktywne rynek nieregulowany	NASDAQ Global Market	1 540	Stany Zjednoczone	289	212	0.07%
Aktywne rynek regulowany					74 301	91 724	29.87%
Asseco Poland S.A. PLSOFTB00016	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 865	Polska	192	248	0.08%
Santander Bank Polska S.A. PLBZ00000044	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	9 831	Polska	2 461	3 426	1.12%
CCC S.A. PLCCC0000016	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	31 851	Polska	2 545	3 360	1.09%
Ciech S.A. PLCIECH00018	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	10 222	Polska	373	429	0.14%
Cyfrowy Polsar S.A. PLCFRPT00013	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 880	Polska	66	65	0.02%
Echo Investment S.A. PLECHPS00019	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	191 739	Polska	852	779	0.25%
ING Bank Śląski S.A. PLBSK0000017	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	6 021	Polska	1 252	1 608	0.52%
Grupa Kęty S.A. PLKETY000011	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 541	Polska	1 016	1 550	0.50%
KGHM Polska Miedź S.A. PLKGHM000017	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	28 074	Polska	3 326	3 913	1.27%
Grupa Lotos S.A. PLLOTOS00025	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	20 107	Polska	1 047	1 226	0.40%
LPP S.A. PLLPP0000011	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	243	Polska	3 282	4 180	1.36%
Bank Millennium S.A. PLBIG0000016	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	142 478	Polska	717	1 168	0.38%
Bank Polska Kasa Opieki S.A. PLPEKAO00016	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	47 219	Polska	3 846	5 761	1.88%
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. PLPGNIG00014	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	283 918	Polska	1 721	1 789	0.58%
PKN Orlen S.A. PLPKN0000018	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	31 898	Polska	1 674	2 371	0.77%
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. PLPKO0000016	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	236 466	Polska	8 265	10 624	3.46%
Orange Polska S.A. PLTLKPL00017	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	112 967	Polska	676	955	0.31%
Unibep S.A. PLUNBEP00015	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	16 781	Polska	65	173	0.06%
Asseco South Eastern Europe S.A. PLASSEE00014	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	22 678	Polska	176	1 170	0.38%
Enea S.A. PLENEA000013	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	28 871	Polska	292	246	0.08%
Ferro S.A. PLFERRO00016	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	49 089	Polska	586	1 635	0.53%
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. PLPGER000010	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	132 967	Polska	771	1 072	0.35%
Rainbow Tours S.A. PLRNBT00031	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	22 901	Polska	177	550	0.18%
Comarch S.A. PLCOMAR00012	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	7 371	Polska	1 420	1 327	0.43%
Kernel Holding S.A. LU0327357389	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	18 468	Luksemburg	968	1 084	0.35%
Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. PLPZU0000011	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	92 634	Polska	2 477	3 275	1.07%
Tauron Polska Energia S.A. PLTAURN00011	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	348 139	Polska	927	924	0.30%
Dom Development S.A. PLDMDVL00012	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 652	Polska	131	318	0.10%
Amica S.A. PLAMICA00010	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 280	Polska	168	145	0.05%
Kruk S.A. PLKRK0000010	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	5 081	Polska	1 251	1 661	0.54%
Elektrotim S.A. PLELEKT00016	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	13 663	Polska	104	76	0.02%
CD Projekt S.A. PLOPTCC00011	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 512	Polska	294	292	0.10%
Inter Cars S.A. PLINTCS00010	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 728	Polska	377	817	0.27%
Alior Bank S.A. PLALIOR00045	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	62 828	Polska	2 939	3 437	1.12%
Famur S.A. PLFAMUR00012	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	112 481	Polska	290	377	0.12%
Jeronimo Martins SGPS S.A. PTJMT0AE0001	Aktywne rynek regulowany	PT - Nyse Euronext Lisbon Stock Exchange	15 851	Portugalia	994	1 465	0.48%
Erbud S.A. PLERBUD00012	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	6 060	Polska	165	321	0.10%
HeidelbergCement AG DE0006047004	Aktywne rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	2 699	Niemcy	864	739	0.24%
Devellia S.A. PLLCCRP00017	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	145 071	Polska	291	431	0.14%
mBank S.A. PLBRE0000012	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	4 019	Polska	1 036	1 741	0.57%



Pekao TFI

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

PEKAO FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Subfundusz PEKAO STABILNEGO WZROSTU
Sprawozdanie Jednostkowe za okres roczny kończący się 31 grudnia 2021 roku

Sanok Rubber Company S.A. PLSTLSK00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	38 850	Polska	2 020	641	0.21%
Livechat Software S.A. PLLVTSF00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 630	Polska	289	307	0.10%
Siemens AG DE0007236101	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	1 016	Niemcy	598	713	0.23%
Volkswagen AG DE0007664039	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	2 714	Niemcy	2 193	2 215	0.72%
Torpol S.A. PLTORPL00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	54 610	Polska	437	703	0.23%
Alumetal S.A. PLALMTL00023	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	14 446	Polska	805	818	0.27%
Benefit Systems S.A. PLBNFTS00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	79	Polska	57	50	0.02%
Bank BGŻ BNP PARIBAS S.A. PLBGZ0000010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	17 653	Polska	1 113	1 610	0.52%
X-Trade Brokers S.A. PLXTRDM00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	25 300	Polska	480	424	0.14%
Dino Polska S.A. PLDINPL00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	7 260	Polska	841	2 667	0.87%
11 BIT Studios PL11BTS00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	6 192	Polska	2 780	3 430	1.12%
AmRest Holdings SE ES0105375002	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	54 758	Polska	1 687	1 518	0.49%
Covestro AG DE0006062144	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	4 575	Niemcy	1 159	1 140	0.37%
Ten Square Games Spółka Akcyjna PLTSQGM00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	6 865	Polska	2 880	2 396	0.78%
Verallia France FR0013447729	Aktywny rynek regulowany	FR - Euronext Paris	5 961	Francja	854	849	0.28%
CRH PLC IE0001827041	Aktywny rynek regulowany	IE - The Irish Stock Exchange	3 803	Irlandia	704	814	0.27%
Alegro.eu S.A. LU2237380790	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	77 501	Luksemburg	3 480	3 012	0.98%
HUUUGE Inc US44853H1086	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	10 704	Stany Zjednoczone	484	269	0.09%
PEPCO GROUP N.V. NL0015000AU7	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	9 698	Wielka Brytania	388	451	0.15%
Safran FR0000073272	Aktywny rynek regulowany	FR - Euronext Paris	1 099	Francja	544	544	0.18%
Grupa Pracuj S.A. PLGRPRC00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	5 859	Polska	434	425	0.14%
Nienotowane na aktywnym rynku					1 152	1 534	0.50%
Sprintair S.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	28 990	Polska	1 151	1 486	0.48%
Sprintair S.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	928	Polska	1	48	0.02%
Suma:					79 327	98 030	31.93%

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									18 934	6 387	2.07%	
Bony pieniężne									0	0	0.00%	
Bony skarbowe									0	0	0.00%	
Inne									0	0	0.00%	
Obligacje									18 934	6 387	2.07%	
Aktywny rynek nieregulowany									480	495	0.16%	
1.	OK0722 PL0000112165	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2022	0.00 (Zerowy kupon)	1 000.	500	480	495	0.16%
Nienotowane na aktywnym rynku									18 454	5 892	1.91%	
2.	Alerco S.A. Seria F	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Alerco S.A.	Polska	19.04.2013	11.95 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	0	0.00%
3.	Gant Development S.A. Seria AX PLGANT000246	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gant Development S.A.	Polska	31.10.2013	9.96 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	0	0	0.00%
4.	Gant Development S.A. Seria BE	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gant Development S.A.	Polska	09.10.2013	12.00 (Stały kupon)	1 000.	505	500	0	0.00%
5.	SCO-PAK SA w restrukturyzacji Seria H	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SCO-PAK S.A. w restrukturyzacji	Polska	28.07.2021	7.75 (Zmienny kupon)	10 000.	90	900	0	0.00%
6.	PBG S.A. Seria G PLPBG0000185	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Polska	31.12.2022	0.00 (Zerowy kupon)	100.	5192	2 223	127	0.04%
7.	PBG S.A. Seria H PLPBG0000193	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Polska	31.12.2022	0.00 (Zerowy kupon)	100.	3929	1 564	96	0.03%
8.	PBG S.A. Seria I PLPBG0000201	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Polska	31.12.2022	0.00 (Zerowy kupon)	100.	19792	7 334	485	0.16%
9.	Ronson Europe N.V. Seria T PLRNSER00185	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Ronson Europe N.V.	Holandia	09.05.2022	4.49 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	500	0.16%
10.	Kruk S.A. Seria AE1 PLKRK0000507	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	10.05.2022	3.59 (Zmienny kupon)	1 000.	478	2 049	2 253	0.73%
11.	Globe Trade Centre S.A. Seria PLGTC042022 PLGTC0000292	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Globe Trade Centre S.A.	Polska	18.04.2022	3.90 (Stały kupon)	1 000.	100	428	464	0.15%
12.	Marvipol Development S.A. Seria Y PLMRVDV00037	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Marvipol Development S.A.	Polska	12.12.2022	6.80 (Zmienny kupon)	10 000.	31	307	310	0.10%
13.	Invest Komfort Finance Sp. z o.o. Seria A PLINVKF00016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Invest Komfort Finance Sp. z o.o.	Polska	05.09.2022	3.77 (Zmienny kupon)	100 000.	2	200	202	0.07%
14.	Arche Sp. z o.o. Seria E PLARCHE00054	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Arche Sp. z o.o.	Polska	15.11.2022	6.05 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	503	0.16%
15.	Atal S.A. Seria AW PLATAL000152	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ATAL S.A.	Polska	12.09.2022	2.88 (Zmienny kupon)	1 000.	949	949	952	0.31%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									205 245	195 490	63.64%	
Bony pieniężne									0	0	0.00%	
Bony skarbowe									0	0	0.00%	
Inne									0	0	0.00%	
Obligacje									205 245	195 490	63.64%	
Aktywny rynek nieregulowany									127 825	121 721	39.62%	
16.	I20823 PL0000105359	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.08.2023	2.75 (Stały kupon)	1 344.28	7000	10 112	10 367	3.38%
17.	DS1023 PL0000107264	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2023	4.00 (Stały kupon)	1 000.	6750	7 570	6 877	2.24%
18.	DS0725 PL0000108197	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2025	3.25 (Stały kupon)	1 000.	8000	8 330	7 965	2.59%
19.	DS0726 PL0000108866	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2026	2.50 (Stały kupon)	1 000.	3000	2 962	2 859	0.93%
20.	DS0727 PL0000109427	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2027	2.50 (Stały kupon)	1 000.	16900	17 417	15 888	5.17%
21.	WZ0524 PL0000110615	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	27.05.2024	2.02 (Zmienny kupon)	1 000.	10000	10 034	9 976	3.25%
22.	WS0428 PL0000107611	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2028	2.75 (Stały kupon)	1 000.	1600	1 679	1 540	0.50%
23.	PS0424 PL0000111191	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2024	2.50 (Stały kupon)	1 000.	8000	8 284	7 960	2.59%
24.	DS1029 PL0000111498	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2029	2.75 (Stały kupon)	1 000.	16650	16 809	15 617	5.08%
25.	PS1024 PL0000111720	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2024	2.25 (Stały kupon)	1 000.	1500	1 612	1 454	0.47%
26.	Kruk S.A. Seria AH1 PLKRK0000564	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	Kruk S.A.	Polska	30.06.2025	6.40 (Zmienny kupon)	1 000.	400	400	416	0.14%
27.	PS0425 PL0000112728	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2025	0.75 (Stały kupon)	1 000.	8000	7 394	7 320	2.38%
28.	Republika Rumunii XS2178857954	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	Republika Rumunii	Rumunia	27.05.2030	3.62 (Stały kupon)	1 000.	250	1 312	1 275	0.42%
29.	Can-Pack S.A. XS2247616514	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	Can-Pack S.A.	Polska	02.11.2027	2.38 (Stały kupon)	1 000.	200	912	930	0.30%
30.	MOL Hungarian Oil and Gas Plc. XS2232045463	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	MOL Hungarian Oil and Gas Plc.	Węgry	08.10.2027	1.50 (Stały kupon)	1 000.	400	1 795	1 880	0.61%
31.	Marvipol Development S.A. Seria AC PLO229500049	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	Marvipol Development S.A.	Polska	10.05.2024	6.37 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	505	0.16%
32.	Republika Rumunii XS2258400162	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	Republika Rumunii	Rumunia	03.12.2040	2.63 (Stały kupon)	1 000.	250	1 114	1 029	0.34%
33.	PS1026 PL0000113460	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2026	0.25 (Stały kupon)	1 000.	16000	15 063	13 463	4.38%
34.	OK0423 PL0000112900	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2023	0.00 (Zerowy kupon)	1 000.	10250	9 852	9 811	3.19%
35.	SYNTHOS SA XS2348767836	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	Synthos S.A.	Polska	07.06.2028	2.50 (Stały kupon)	1 000.	300	1 345	1 351	0.44%
36.	Republika Serbii Seria REGS XS2015296465	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	Republika Serbii	Serbia	26.06.2029	1.50 (Stały kupon)	1 000.	400	1 862	1 798	0.59%

37	Republika Macedonii Północnej Seria REGS XS2310118893	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	Republika Macedonii Północnej	Macedonia	10.03.2028	1.63 (Stały kupon)	1 000.	100	448	439	0.14%
38	Republika Serbii Seria REGS XS2170186923	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	Republika Serbii	Serbia	15.05.2027	3.13 (Stały kupon)	1 000.	200	1 019	1 001	0.33%
	Nienotowane na aktywnym rynku									77 420	73 769	24.02%
39	WS0437 PL0000104857	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2037	5.00 (Stały kupon)	1 000.	90	77	105	0.03%
40	mBank S.A. Seria MBKO170125 PLBRE0005185	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	17.01.2025	2.35 (Zmienny kupon)	100 000.	40	4 000	4 040	1.32%
41	Santander Bank Polska S.A. Seria E PLBZ00000226	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	03.12.2026	2.46 (Zmienny kupon)	1 000.	1900	8 528	8 761	2.85%
42	Alior Bank S.A. Seria K PLALIOR000219	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Alior Bank S.A.	Polska	20.10.2025	3.52 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 010	0.33%
43	Bank Millennium S.A. Seria R PLBIG0000453	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	Polska	07.12.2027	4.81 (Zmienny kupon)	500 000.	9	4 493	4 446	1.45%
44	Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria A PLPEKA000289	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	29.10.2027	2.46 (Zmienny kupon)	1 000.	4250	4 250	4 269	1.39%
45	Everest Capital Sp. z o.o. Seria K PLEVRCP00053	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Everest Capital Sp. z o.o.	Polska	08.06.2023	8.38 (Zmienny kupon)	600.	700	420	420	0.14%
46	Robyg S.A. Seria PA PLROBYG000255	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Robyg S.A.	Polska	29.03.2023	2.99 (Zmienny kupon)	1 000.	1537	1 530	1 539	0.50%
47	Kredyt Inkaso S.A. Seria F1 PLKRINK000253	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	26.04.2023	5.79 (Zmienny kupon)	850.	1900	1 615	1 620	0.53%
48	Famur S.A. Seria B PLFAMUR00053	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Famur S.A.	Polska	27.06.2024	5.27 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	996	0.32%
49	Archicom S.A. Seria M/2019 PLARHCM00073	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Archicom S.A.	Polska	14.06.2023	5.57 (Zmienny kupon)	1 000.	800	800	801	0.26%
50	Lokum Deweloper S.A. Seria F PLO212700010	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Lokum Deweloper S.A.	Polska	12.06.2023	5.93 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	499	0.16%
51	Robyg S.A. Seria PC PLO151700013	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Robyg S.A.	Polska	04.12.2024	5.38 (Zmienny kupon)	100 000.	8	800	800	0.26%
52	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500278	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	05.06.2030	2.13 (Stały kupon)	1 000.	2000	1 990	1 698	0.55%
53	Anwim S.A. Seria A PLO335600014	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Anwim S.A.	Polska	18.12.2023	6.32 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	500	0.16%
54	Benefit Systems S.A. Seria B PLBNFTS00075	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Benefit Systems S.A.	Polska	07.10.2024	3.08 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	504	0.16%
55	Dekpol S.A. Seria I PLDEKPL00099	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Dekpol S.A.	Polska	30.10.2023	5.81 (Zmienny kupon)	1 000.	552	554	554	0.18%
56	Echo Investment S.A. Seria 1E/2020 PLECHPS00316	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	23.10.2024	4.50 (Stały kupon)	1 000.	400	1 831	1 840	0.60%
57	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500294	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	21.07.2033	2.25 (Stały kupon)	1 000.	2000	1 831	1 646	0.54%
58	HB Reavis Finance PL 3 Sp. z o.o. Seria A PLHBRF300018	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	HB Reavis Finance PL 3 Sp. z o.o.	Polska	08.12.2023	7.51 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 000	0.33%
59	Lokum Deweloper S.A. Seria G PLO212700028	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Lokum Deweloper S.A.	Polska	23.10.2023	5.34 (Zmienny kupon)	1 000.	200	200	200	0.07%
60	Gmina Miejska Legionowo Seria F20 PLO310600062	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Legionowo	Polska	20.11.2026	2.75 (Zmienny kupon)	1 000.	1219	1 226	1 227	0.40%
61	Ronson Europe N.V. Seria V PLRNSER00201	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Ronson Europe N.V.	Holandia	02.04.2024	4.61 (Zmienny kupon)	1 000.	357	357	363	0.12%
62	Victoria Dom S.A. Seria P PLVCTDM00108	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Victoria Dom S.A.	Polska	30.10.2023	6.91 (Zmienny kupon)	1 000.	300	300	301	0.10%
63	Eurocash S.A. Seria B PLEURCH000037	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Eurocash S.A.	Polska	23.12.2025	4.87 (Zmienny kupon)	1 000.	800	800	797	0.26%
64	Gmina Uniejów Seria A20 PLO33900013	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	22.11.2027	3.98 (Zmienny kupon)	1 000.	850	853	851	0.28%
65	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500310	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2028	1.75 (Stały kupon)	1 000.	10000	9 932	8 822	2.87%
66	Lokum Deweloper S.A. Seria H PLO212700036	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Lokum Deweloper S.A.	Polska	05.09.2024	4.75 (Zmienny kupon)	1 000.	450	450	454	0.15%
67	Polski Fundusz Rozwoju S.A. Seria PFR0827 PLPFR0000092	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	30.08.2027	1.38 (Stały kupon)	1 000 000.	5	5 010	4 274	1.39%
68	Polski Fundusz Rozwoju S.A. PLPFR0000050	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	05.03.2030	2.00 (Stały kupon)	1 000 000.	10	10 103	8 446	2.75%
69	Unibep S.A. Seria G PLO123300017	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Unibep S.A.	Polska	02.04.2024	3.79 (Zmienny kupon)	100.	2200	220	220	0.07%
70	Marvpol Development S.A. Seria AD PLO229500056	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Marvpol Development S.A.	Polska	21.10.2024	5.36 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	501	0.16%
71	Ronson Europe N.V. Seria W PLRNSER00219	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Ronson Europe N.V.	Holandia	15.04.2025	4.78 (Zmienny kupon)	1 000.	411	411	412	0.13%
72	R. Power Sp. z o.o. Seria 1/2021 PLO343300011	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	R. Power Sp. z o.o.	Polska	02.06.2026	7.28 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	999	0.33%
73	Voxel Spółka Akcyjna Seria M PLVOXEL00147	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Voxel S.A.	Polska	24.06.2025	5.71 (Zmienny kupon)	1 000.	283	283	282	0.09%
74	Cognor S.A. Seria 1/2021 PLCGNR000014	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Cognor S.A.	Polska	15.07.2026	3.65 (Zmienny kupon)	1 000.	800	800	812	0.26%
75	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	0.44%
76	3T Office Park Sp. z o.o. Seria B PLO361600011	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	3T Office Park Sp. z o.o.	Polska	31.03.2025	4.70 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 008	0.33%
77	Famur S.A. Seria C PLFAMUR00061	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Famur S.A.	Polska	03.11.2026	3.84 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 003	0.33%
78	MLP Group S.A. Seria D PLMLPGR00090	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MLP Group S.A.	Polska	17.05.2024	1.77 (Zmienny kupon)	1 000.	300	1 398	1 383	0.45%
79	NOVDOM Sp. z o.o. Seria A PLO363100028	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	NOVDOM Sp. z o.o.	Polska	02.12.2024	6.84 (Zmienny kupon)	1 000.	1700	1 700	1 711	0.56%
80	Invest TDJ Estate Sp. z o.o. Seria A PLO362300017	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Invest TDJ Estate Sp. z o.o.	Polska	03.06.2024	5.88 (Zmienny kupon)	1 000.	800	800	803	0.26%
81	Unibep S.A. Seria H PLO123300025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Unibep S.A.	Polska	25.11.2024	5.44 (Zmienny kupon)	100.	5000	500	502	0.16%
	Suma:									224 179	201 877	65.71%



INSTRUMENTY POCODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Futures RXH2 08.03.2022 DE000C6EBR73	Aktywny rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	Eur Bund Futures/Eur Bund Futures	10	0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	0	0.00%
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	751	0.25%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	751	0.25%
Forward Waluta EUR FW2200030 06.06.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR	1	0	1	0.00%
Forward Waluta EUR FW2200145 04.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	1	0.00%
Forward Waluta EUR FW2200221 17.03.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	127	0.04%
Forward Waluta EUR FW2200335 04.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	5	0.00%
Forward Waluta EUR FW2200400 04.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	0	0.00%
Forward Waluta EUR FW2200421 03.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	1	0.00%
Forward Waluta EUR FW2200466 04.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	-1	0.00%
Forward Waluta EUR FWC02026 04.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	17	0.01%
Forward Waluta EUR FWC02075 04.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	2	0.00%
Forward Waluta EUR FWC02128 04.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	-47	-0.02%
Forward Waluta HUF FWC01038 05.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	HUF	1	0	3	0.00%
Forward Waluta HUF FWC01043 12.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	HUF	1	0	12	0.00%
Forward Waluta HUF FWC01221 12.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	HUF	1	0	-9	0.00%
Forward Waluta HUF FWC01263 12.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	HUF	1	0	-2	0.00%
Forward Waluta USD FW2200036 14.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	-1	0.00%
Forward Waluta USD FW2200184 14.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	-3	0.00%
Forward Waluta USD FW2200422 03.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	2	0.00%
Forward Waluta USD FW2200451 14.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	-2	0.00%
Forward Waluta USD FWC01294 14.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	15	0.00%
Interest Rate Swap CI22053R 10.05.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa stała EURIBOR/Stopa zmienna EURIBOR	1	0	-2	0.00%
Interest Rate Swap IR221013R 03.10.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Stopa stała WIBOR/Stopa zmienna WIBOR	1	0	391	0.13%
Interest Rate Swap IR23051R 22.05.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR/Stopa stała WIBOR	1	0	-549	-0.18%
Interest Rate Swap IR23057R 24.05.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa zmienna WIBOR/Stopa stała WIBOR	1	0	-257	-0.08%
Interest Rate Swap IR30034R 05.03.2030	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała WIBOR/Stopa zmienna WIBOR	1	0	1 552	0.51%
Interest Rate Swap IR310611R 16.06.2031	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna WIBOR/Stopa stała WIBOR	1	0	-505	-0.16%
Suma:							0	751	0.25%

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			28 866	24 886	8.10%
Dłużne papiery wartościowe		14 015	28 866	24 886	8.10%
Suma:			28 866	24 886	8.10%

**) 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 Asseco	1 418	0.46%
Grupa Banco Santander	11 780	3.83%
Grupa Kapitałowa mBank S.A.	5 781	1.89%
Grupa ING	1 999	0.65%
Grupa PBG w upadłości układowej	708	0.23%
Grupa PZU S.A.	17 725	5.78%
Suma:	39 411	12.84%

Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Anwim S.A. Seria A PLO335600014	500	0.16%
Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500278	1 698	0.55%
Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500294	1 646	0.54%
Bank Millennium S.A. Seria R PLBIG0000453	494	0.16%
Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria A PLPEKAO00289	4 269	1.39%
DS0726 PL0000108866	1 430	0.47%
DS1029 PL0000111498	2 345	0.76%
Echo Investment S.A. Seria 1E/2020 PLECHPS00316	1 840	0.60%
Famur S.A. Seria C PLFAMUR00061	1 003	0.33%
Forward Waluta EUR FW2200145 04.02.2022	1	0.00%
Forward Waluta EUR FW2200335 04.02.2022	5	0.00%
Forward Waluta EUR FW2200400 04.02.2022	0	0.00%
Forward Waluta EUR FW2200421 03.01.2022	1	0.00%
Forward Waluta EUR FW2200466 04.02.2022	-1	0.00%
Forward Waluta EUR FWC02026 04.02.2022	17	0.01%
Forward Waluta EUR FWC02075 04.02.2022	2	0.00%
Forward Waluta EUR FWC02128 04.02.2022	-47	-0.02%
Forward Waluta HUF FWC01043 12.01.2022	12	0.00%
Forward Waluta HUF FWC01221 12.01.2022	-9	0.00%
Forward Waluta HUF FWC01263 12.01.2022	-2	0.00%
Forward Waluta USD FW2200036 14.01.2022	-1	0.00%
Forward Waluta USD FW2200184 14.01.2022	-3	0.00%
Forward Waluta USD FW2200422 03.01.2022	2	0.00%
Forward Waluta USD FW2200451 14.01.2022	-2	0.00%
Interest Rate Swap CI22053R 10.05.2022	1	0.00%
IZ0823 PL0000105359	740	0.24%
Marvipol Development S.A. Seria Y PLMRVDV00037	310	0.10%
MLP Group S.A. Seria D PLMLPGR00090	1 383	0.45%
Polski Fundusz Rozwoju S.A. PLPFR0000050	8 446	2.75%
Polski Fundusz Rozwoju S.A. Seria PFR0827 PLPFR0000092	4 274	1.39%
PS1024 PL0000111720	1 454	0.47%
Robyg S.A. Seria PA PLROBYG00255	1 001	0.33%
Suma:	32 809	10.68%

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	307 130	259 009
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 562	3 159
2. Należności	1 532	1 890
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	218 712	169 815
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	83 324	84 145
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	35 512	4 656
III. Aktywa netto (I - II)	271 618	254 353
IV. Kapitał funduszu	-185 453	-197 937
1. Kapitał wpłacony	6 030 018	5 985 105
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-6 215 471	-6 183 042
V. Dochody zatrzymane	457 533	448 119
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	164 320	164 960
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	293 213	283 159
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-462	4 171
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	271 618	254 353
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	1 266 419.622	1 211 261.401
A	1 261 328.540	1 207 974.220
E	0.000	0.000
F	0.000	0.000
I	5 091.082	3 287.181
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	214.480	209.990
A	214.340	209.900
B	100.000	0.000
E	214.34	209.90
F	100.00	100.00
I	247.30	242.16
J	100.00	0.00
K	100.00	0.00
L	100.00	0.00
P	100.00	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	6 601	6 493
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 976	1 150
Przychody odsetkowe	4 598	4 591
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	752
Pozostałe	27	0
II. Koszty funduszu	7 241	6 510
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	6 019	6 360
- stała część wynagrodzenia	6 019	6 360
- zmienna część wynagrodzenia	0	0
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	224	39
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	524	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	3	2
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
Usługi prawne	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
Koszty odsetkowe	68	67
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	349	0
Pozostałe	54	42
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	7 241	6 510
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-640	-17
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	5 421	12 889
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	10 054	10 723
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-4 633	2 166
- z tytułu różnic kursowych	655	-233
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	4 781	12 872
VIII. Podatek dochodowy	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	4.49	10.99
A	4.44	11.26
I	5.14	12.94
E	4.44	11.26
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	254 353	276 825
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	4 781	12 872
a) przychody z lokat netto	-640	-17
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	10 054	10 723
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-4 633	2 166
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	4 781	12 872
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)	12 484	-35 344
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	44 913	4 313
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-32 429	-39 657
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	17 265	-22 472
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	271 618	254 353
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	273 633	254 433
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	545 823.548	-324 168.619
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	492 469.228	-157 380.463
Saldo zmian	53 354.320	-166 788.156
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 078.815	0.000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 274.914	13 030.112
Saldo zmian	1 803.901	-13 030.112
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	32 447 981.189	31 902 157.641
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	31 186 652.649	30 694 183.421
Saldo zmian	1 261 328.540	1 207 974.220
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 261 328.540	1 207 974.220
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	534 987.225	531 908.410
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	529 896.143	528 621.229
Saldo zmian	5 091.082	3 287.181
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	5 091.082	3 287.181

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa					
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego					
A			209.90		198.64
F			100.00		100.00
I			242.16		229.22
E			209.90		198.64
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego					
A			214.34		209.90
B			100.00		0.00
E			214.34		209.90
F			100.00		100.00
I			247.30		242.16
J			100.00		0.00
K			100.00		0.00
L			100.00		0.00
P			100.00		0.00
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym					
A			2.12%		5.67%
B			0.00%		0.00%
E			2.12%		5.67%
F			0.00%		0.00%
I			2.12%		5.65%
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	210.61	04.01.2021	174.33	16.03.2020	
B	100.00	02.11.2021	0.00	0.00	
E	210.61	04.01.2021	174.33	16.03.2020	
F	100.00	04.01.2021	100.00	31.12.2020	
I	242.97	04.01.2021	201.17	16.03.2020	
J	100.00	02.11.2021	0.00	0.00	
K	100.00	02.11.2021	0.00	0.00	
L	100.00	02.11.2021	0.00	0.00	
P	100.00	02.11.2021	0.00	0.00	
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny					
A	226.99	06.09.2021	210.30	29.12.2020	
B	100.00	02.11.2021	0.00	0.00	
E	226.99	06.09.2021	210.30	29.12.2020	
F	100.00	04.01.2021	100.00	31.12.2020	
I	261.89	06.09.2021	242.62	29.12.2020	
J	100.00	02.11.2021	0.00	0.00	
K	100.00	02.11.2021	0.00	0.00	
L	100.00	02.11.2021	0.00	0.00	
P	100.00	02.11.2021	0.00	0.00	
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym					
A	214.37	30.12.2021	209.98	30.12.2020	
B	100.00	30.12.2021	0.00	0.00	
E	214.37	30.12.2021	209.98	30.12.2020	
F	100.00	30.12.2021	100.00	31.12.2020	
I	247.33	30.12.2021	242.25	30.12.2020	
J	100.00	30.12.2021	0.00	0.00	
K	100.00	30.12.2021	0.00	0.00	
L	100.00	30.12.2021	0.00	0.00	
P	100.00	30.12.2021	0.00	0.00	
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:			2.65%		2.56%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			2.20%		2.50%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-		-
Opłaty dla depozytariusza			0.08%		0.02%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów			0.19%		-
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	8
Nota - 3	Zobowiązania Subfunduszu.....	8
Nota - 4	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8
Nota - 5	Ryzyka	9
Nota - 6	Instrumenty pochodne	12
Nota - 7	Transakcje repo / sell-buy back oraz reverse repo / buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych	14
Nota - 8	Kredyty i pożyczki	14
Nota - 9	Waluty i różnice kursowe	15
Nota - 10	Dochody i ich dystrybucja	17
Nota - 11	Koszty Subfunduszu	18
Nota - 12	Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa.....	19

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 sporządzone jest dla sprawozdania połączonego.

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

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

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.pekaoffi.pl.

Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

- 1) Księgi rachunkowe subfunduszy wydzielonych w funduszu inwestycyjnym prowadzone są odrębnie.
- 2) Zobowiązania wynikające z poszczególnych subfunduszy obciążają tylko te subfundusze oraz egzekucja może nastąpić tylko z aktywów subfunduszu, z którego wynikają zobowiązania.
- 3) Fundusz alokuje do subfunduszu koszty poniesione w związku z tym subfunduszem.
- 4) Transakcje portfelowe (nabycie oraz zbycie składników lokat) ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie ich dokonania (zawarcia umowy).
- 5) Datą wprowadzenia do ksiąg rachunkowych transakcji na Jednostkach Uczestnictwa (zmian w kapitale wpłaconym lub kapitale wypłaconym) jest dzień zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Transakcje te nie są uwzględniane w wyliczeniu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w dniu wprowadzenia ich do ksiąg rachunkowych.
- 6) Nabyte papiery wartościowe wprowadzane są do ksiąg rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej wszystkie koszty poniesione w związku z nabyciem (w szczególności: prowizje maklerskie, koszt nabycia praw poboru – jeśli wykorzystane do nabycia akcji). W przypadku papierów wartościowych otrzymanych nieodpłatnie – ceną nabycia jest wartość 0.

- 7) Papiery wartościowe otrzymane w zamian za inne papiery wartościowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia papierów wartościowych wymienionych.
- 8) Zysk lub strata ze sprzedaży papierów wartościowych wyliczana jest metodą 'najdroższe sprzedaje się jako pierwsze', polegającą na przypisaniu sprzedanym papierom wartościowym najwyższej ceny nabycia danych papierów wartościowych. Zasada ta dotyczy także transakcji na walutach.
- 9) Dywidendy z akcji ujmowane są w księgach rachunkowych pierwszego dnia, gdy akcje emitenta notowane są bez prawa do dywidendy.
- 10) Prawa poboru akcji rejestrowane są w pierwszym dniu notowań akcji danej spółki, gdy akcje notowane są bez praw. Niewykorzystane prawa poboru akcji, po zamknięciu subskrypcji, są umarzone.
- 11) Przychody z odsetek ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 12) Koszty operacyjne ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 13) Operacje na aktywach i pasywach wyrażonych w walutach obcych wykazywane są w walucie rozliczenia oraz w złotych polskich, po przeliczeniu według odpowiedniego kursu średniego ogłaszanego przez NBP, na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych.

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

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

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

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

- 1) 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 zastosowa-
- niem 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 nienoto-

wane 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 wylizanie wartości innych aktywów i zobowiązań:
- Odsetki od papierów wartościowych dłużnych ujmowane są w każdym Dniu Wyceny na zasadzie memoriałowej (w wysokości wylizanej 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 wylizanej 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 wylizania 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 bankowe
 - o 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 fundusz
 - Wycena skutków takich transakcji odbywa się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 7) 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 okresowemu przeglądowi. Korekty w wartościach szacunkowych są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany oszacowania, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

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.
 - 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 Notcie-7,
- w zestawieniu aktywów składniki lokat zaprzestane zostało wyróżnianie odrębne dłużnych 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 - 0.04 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Nota - 2 Należności Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	31.12.2021	31.12.2020
Należności	1 532	1 890
Z tytułu zbytych lokat	1 468	1 835
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa a albo w ydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
Z tytułu dywidend	63	55
Z tytułu odsetek	1	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	35 512	4 656
Z tytułu nabytych aktywów	4 271	0
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	29 004	1 122
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 378	2 799
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa a albo certyfikaty inwestycyjne	51	46
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa a albo w wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	198	119
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu w yemitowanych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	0	0
Pozostałe składniki zobowiązań	610	570
w tym:		
Zobowiązania z tytułu prowadzenia ewidencji	43	0
Zobowiązania z tytułu podatku	19	26
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	508	536

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 waluty		3 562		3 159
Santander Bank Polska S.A. (kontrahent)		120		630
PLN	120	120	630	630
Santander Biuro Maklerskie		1 195		247
EUR	94	433	46	210
PLN	554	554	0	0
USD	51	208	10	37
Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)		2 177		2 212
CZK	0	0	4	1
EUR	0	2	355	1 640
GBP	0	0	9	47
PLN	2 173	2 173	524	524
TRY	0	0	0	0
USD	0	2	0	0
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.		70		70
PLN	70	70	70	70

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

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH 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				
CZK	821	144	2	0
EUR	222	1 019	90	406
GBP	4	20	4	20
HUF	11 725	148	17 863	224
PLN	3 783	3 783	2 720	2 720
TRY	0	0	0	0
USD	54	211	45	175

Nota - 5 Ryzyka

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

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

Klasa	opis ryzyka	Poziom obciążenia ryzykiem	Udział w aktywach	Uwagi
1. ryzyko walutowe	struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]			
	waluty	645 tys. zł	0.2%	
	papiery udziałowe	13 251 tys. zł	4.3%	
	dłużne papiery wartościowe	24 404 tys. zł	7.9%	
	należności – w walutach	60 tys. zł	0.0%	
	zobowiązania w walutach	1 612 tys. zł	--	
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)		0.0%	
		91 tys. EUR		
		155 tys. USD		
		1 tys. CZK		
		-15 382 tys. HUF		
2. ryzyko kredytowe				
	obligacje Skarbu Państwa	136 583 tys. zł	44.4%	
	korporacyjne papiery wartościowe	56 324 tys. zł	18.3%	
	obligacje skarbowe zagraniczne	5 542 tys. zł	1.8%	
3. ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej				
	obligacje o zmiennej stopie procentowej	62 555 tys. zł	--	
4. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej				
	instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	139 322 tys. zł	--	
5. ryzyko cen akcji				
	udziałowe papiery wartościowe	98 030 tys. zł	31.9%	
6. 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)	3 663 tys. zł	1.2%	

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 (1) z zaangażowaniem ponad 5% aktywów

1. Skarb Państwa (Polska)	36.3%
---------------------------	-------

- Ryzyko kredytowe w przypadku spółek w upadłości

Subfundusz posiadał w portfelu lokat na dzień bilansowy instrumenty finansowe (obligacje spółek), w stosunku do których stwierdzono utratę wartości i dokonano zgodnie z polityką rachunkowości (zasady zaprezentowano w nocie 1) odpisów aktualizujących w ciężar niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat. Dotyczy to przede wszystkim inwestycji w obligacje emitowane przez spółki budowlane bądź z branży deweloperskiej. Przesłankami utraty wartości brany pod uwagę w kalkulacji odpisów było przede wszystkim ogłoszenie przez odpowiedni sąd rejonowy upadłości danej spółki, a wartość odpisu z tytułu utraty wartości wynika z oceny zarządzającego, co do oszacowanej utraty wartości i oszacowania wartości odzyskiwalnej.

Zarządzający portfelami funduszy inwestycyjnych Pekao aktywnie prowadzi rozmowy ze spółkami, uczestniczy w uzgodnieniach emitenta z obligatariuszami i podejmuje konieczne czynności prawne, mające na celu odzyskanie wierzytelności, w tym w szczególności – jeśli możliwe – zaspokojenie z zabezpieczenia spłaty wierzytelności (np. zastawu).

Szczegółowe informacje finansowe dotyczące poszczególnych składników lokat (w tym – dla obligacji – w podziale na serie) oraz ich wyceny na dzień bilansowy i ceny ich nabycia przedstawiono w tabelach uzupełniających.

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

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

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

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

Ryzyko modelu dotyczy sytuacji, gdy w portfelu lokat znajdują się instrumenty finansowe wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku, 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.
- 7) Inne typowe klasy ryzyka
 - Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu. Ryzyko to dotyczy zagranicznych składników lokat.

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

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

Pekao TFI 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:

- 1) kontrakty zamiany płatności odsetkowych (transakcje swap na stopę procentową *IRS: Interest Rate Swap*), w tym walutowe
- 2) kontrakty *FX forward* (kontrakty terminowej wymiany walut)
- 3) giełdowe kontrakty terminowe *Futures*

Kontrakty FX FWD, IRS

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

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

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

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

Kontrakty terminowe *Futures*

Fundusz inwestował w zagraniczne kontrakty terminowe *Futures*. Transakcje były dokonywane w wystandaryzowane instrumenty stanowiące przedmiot obrotu na giełdzie Eurex w Frankfurtie (Niemcy). Z inwestowaniem w te instrumenty związane są podstawowe klasy ryzyka: ryzyko rynkowe, zmienności kursów, możliwość stosowania dźwigni finansowej oraz ryzyko walutowe. Posiadane kontrakty są kontraktami terminowymi opartymi na średnioterminowych obligacjach skarbowych Republiki Federalnej Niemiec (5-letnich: 4,5 – 5,5 lat do zapadalności). Kontrakty emitowane w seriach, notowane od października 1998 r. (wcześniej 'DEM Bund'). Waluta notowania: EUR.

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

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

strona 1 Tabela N-6		31.12.2021 --- 26 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 do wykonania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania	Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
						kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta			
1.	Forw ard Waluta EUR FW2200030 06.06.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	1	SOCIETE GENERALE PARIS	1 000 000	EUR	4 679 550	PLN	06.06.2022	1 000 000	EUR	4 679 550	PLN	06.06.2022	06.06.2022
2.	Forw ard Waluta EUR FW2200145 04.02.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	125 000	EUR	577 087	PLN	04.02.2022	125 000	EUR	577 087	PLN	04.02.2022	04.02.2022
3.	Forw ard Waluta EUR FW2200221 17.03.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	127	Santander Bank Polska S.A.	4 396 000	EUR	20 486 899	PLN	17.03.2022	4 396 000	EUR	20 486 899	PLN	17.03.2022	17.03.2022
4.	Forw ard Waluta EUR FW2200335 04.02.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	5	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	176 000	EUR	817 091	PLN	04.02.2022	176 000	EUR	817 091	PLN	04.02.2022	04.02.2022
5.	Forw ard Waluta EUR FW2200400 04.02.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	25 000	EUR	115 170	PLN	04.02.2022	25 000	EUR	115 170	PLN	04.02.2022	04.02.2022
6.	Forw ard Waluta EUR FW2200421 03.01.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	440 976	PLN	96 000	EUR	03.01.2022	440 976	PLN	96 000	EUR	03.01.2022	03.01.2022
7.	Forw ard Waluta EUR FW2200466 04.02.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	96 000	EUR	442 100	PLN	04.02.2022	96 000	EUR	442 100	PLN	04.02.2022	04.02.2022
8.	Forw ard Waluta EUR FWC02026 04.02.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	17	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 650 000	EUR	7 626 548	PLN	04.02.2022	1 650 000	EUR	7 626 548	PLN	04.02.2022	04.02.2022
9.	Forw ard Waluta EUR FWC02075 04.02.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	191 000	EUR	883 078	PLN	04.02.2022	191 000	EUR	883 078	PLN	04.02.2022	04.02.2022
10.	Forw ard Waluta EUR FWC02128 04.02.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	-47	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 334 830	PLN	496 000	EUR	04.02.2022	2 334 830	PLN	496 000	EUR	04.02.2022	04.02.2022
11.	Forw ard Waluta HUF FWC01038 05.01.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	3	BNP PARIBAS	15 382 000	HUF	194 981	PLN	05.01.2022	15 382 000	HUF	194 981	PLN	05.01.2022	05.01.2022
12.	Forw ard Waluta HUF FWC01043 12.01.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	12	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	50 628 000	HUF	642 317	PLN	12.01.2022	50 628 000	HUF	642 317	PLN	12.01.2022	12.01.2022
13.	Forw ard Waluta HUF FWC01221 12.01.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	-9	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	552 755	PLN	43 665 000	HUF	12.01.2022	552 755	PLN	43 665 000	HUF	12.01.2022	12.01.2022
14.	Forw ard Waluta HUF FWC01263 12.01.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	-2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	89 259	PLN	6 963 000	HUF	12.01.2022	89 259	PLN	6 963 000	HUF	12.01.2022	12.01.2022
15.	Forw ard Waluta USD FW2200036 14.01.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	354 686	PLN	87 000	USD	14.01.2022	354 686	PLN	87 000	USD	14.01.2022	14.01.2022
16.	Forw ard Waluta USD FW2200184 14.01.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	-3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	417 400	PLN	102 000	USD	14.01.2022	417 400	PLN	102 000	USD	14.01.2022	14.01.2022
17.	Forw ard Waluta USD FW2200422 03.01.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 098 363	PLN	271 000	USD	03.01.2022	1 098 363	PLN	271 000	USD	03.01.2022	03.01.2022
18.	Forw ard Waluta USD FW2200451 14.01.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	-2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	271 000	USD	1 098 878	PLN	14.01.2022	271 000	USD	1 098 878	PLN	14.01.2022	14.01.2022
19.	Forw ard Waluta USD FWC01294 14.01.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	15	Santander Bank Polska S.A.	992 000	USD	4 044 979	PLN	14.01.2022	992 000	USD	4 044 979	PLN	14.01.2022	14.01.2022
20.	Futures RXH2 08.03.2022 (DE000C6EBR73)	Krótko	Future	IRH	0	Eurex Exchange					08.03.2022					08.03.2022	08.03.2022
21.	Interest Rate Sw ap CI22053R 10.05.2022 (0)	-	IRS	IRH	-2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	540	EUR	160	EUR	10.05.2022	200 000	EUR	200 000	EUR	10.05.2022	10.05.2022
22.	Interest Rate Sw ap IR221013R 03.10.2022 (0)	-	IRS	IRH	391	ING Bank Śląski S.A.	43 236	PLN	444 363	PLN	03.10.2022	20 000 000	PLN	20 000 000	PLN	03.10.2022	03.10.2022
23.	Interest Rate Sw ap IR30034R 05.03.2030 (0)	-	IRS	IRH	1 552	J.P. MORGAN AG	1 035 000	PLN	2 841 475	PLN	05.03.2030	10 000 000	PLN	10 000 000	PLN	05.03.2030	05.03.2030
24.	Interest Rate Sw ap IR23051R 22.05.2023 (0)	-	IRS	IRH	-549	Santander Bank Polska S.A.	865 263	PLN	294 503	PLN	22.05.2023	17 000 000	PLN	17 000 000	PLN	22.05.2023	22.05.2023
25.	Interest Rate Sw ap IR23057R 24.05.2023 (0)	-	IRS	IRH	-257	SOCIETE GENERALE PARIS	408 833	PLN	141 200	PLN	24.05.2023	8 000 000	PLN	8 000 000	PLN	24.05.2023	24.05.2023
26.	Interest Rate Sw ap IR310611R 16.06.2031 (0)	-	IRS	IRH	-505	J.P. MORGAN AG	1 471 568	PLN	876 375	PLN	16.06.2031	4 500 000	PLN	4 500 000	PLN	16.06.2031	16.06.2031

OPIS 'CEL otwarcia pozycji' IRH Ograniczenie ryzyka w walutego portfela papierów w wartościowych denominowanych w walutach obcych (IRH)
 Specyficzne instrumenty: Forward Terminowa wymiana walut (FX Forward)
 IRS Interest Rate Swap
 Future giełdowy kontrakt future

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*)

Subfundusz nie miał na datę bilansową transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu (BSB). Ta sama informacja dotyczy poprzedniego okresu sprawozdawczego.

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

W odniesieniu do transakcji na dzień bilansowy

31.12.2021		Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)						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	7 998	PLN	3	2.60%	PS0424	PL0000111191	8 000	7 998
2.	Haitong Bank SA Oddział w Polsce	SBB	15 016	PLN	3	4.89%	DS0727	PL0000109427	16 000	15 016
3.	Haitong Bank SA Oddział w Polsce	SBB	5 990	PLN	3	1.95%	WZ0524	PL0000110615	6 000	5 990
3. - pozycje.		PODSUMOWANIE				9.44%				29 004

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

31.12.2020		Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)						AKTYWNE kontrakty SBB: 1		
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)	Wycena w tys. PLN
1.	IPOPEMA SECURITIES SA	SBB	1 122	PLN	Bez terminu	0.43%	DS0727	PL0000109427	1 000	1 122
1. - pozycja.		PODSUMOWANIE				0.43%				1 122

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

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. Aktywa		307 130		259 009
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		3 562		3 159
CZK	0	0	4	1
EUR	94	435	401	1 850
GBP	0	0	9	47
PLN	2 917	2 917	1 224	1 224
USD	51	210	10	37
2. Należności		1 532		1 890
EUR	11	50	9	41
PLN	1 472	1 472	1 839	1 839
USD	3	10	3	10
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back		0		0
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku, w tym:		218 712		169 815
EUR	1 845	8 479	3 001	13 850
GBP	0	0	488	2 503
PLN	83 245	83 245	56 214	56 214
USD	1 176	4 772	2 729	10 254
- dłużne papiery w artosciowe		122 216		86 994
CZK	0	0	51 602	9 046
EUR	2 110	9 703	2 319	10 703
HUF	0	0	329 292	4 162
PLN	112 513	112 513	63 083	63 083
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku, w tym:		83 324		84 145
EUR	33	154	4	17
HUF	1 183	15	0	0
PLN	3 477	3 477	1 400	1 400
USD	4	17	0	0
- dłużne papiery w artosciowe		79 661		82 728
EUR	3 197	14 701	3 402	15 701
PLN	64 960	64 960	67 027	67 027
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		35 512		4 656
CZK	0	0	2 269	398
EUR	106	493	3 090	14 257
GBP	0	0	12	62
HUF	897	11	5 188	65
PLN	33 900	33 900	-10 484	-10 484
USD	272	1 108	95	358

Tabela nr 254/A/NBP/2021 z dnia 2021-12-31			
	Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
1.	dolar amerykański	1 USD	4,0600
2.	euro	1 EUR	4,5994
3.	forint (Węgry)	100 HUF	1,2464
4.	funt szterling	1 GBP	5,4846
5.	korona czeska	1 CZK	0,1850

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	1 111	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	53	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	948	0	0	422
Instrumenty pochodne	0	1 077	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2020			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	328	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	17	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery w wartościowe	261	761	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	1 011
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w 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	14 171	-3 961	9 670	5 040
Instrumenty pochodne	-42	0	-17	0
Dłużne papiery w wartościowe	-1 621	-9 864	4 645	2 363
Kwity depozytowe	-90	0	698	-209
Akcje	15 924	5 903	4 344	2 886
Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku	-4 117	-672	1 053	-2 874
Akcje	0	367	0	-50
Instrumenty pochodne	-3 284	3 299	713	-2 872
Dłużne papiery w wartościowe	-833	-4 338	340	48
Pozostałe	0	0	0	0
Suma:	10 054	-4 633	10 723	2 166

- 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

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

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

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

kategoria JU	Stawka Wynagrodzenia	Ważna Od	Do
A	2.2%	31.12.2020	31.12.2021
A	1.8%	1.01.2022	--
B	2.2%	1.11.2021	31.12.2021
B	2.0%	1.01.2022	--
E	2.0%	5.09.2008	31.12.2021
E	1.8%	1.01.2022	--
F	2.1%	31.12.2020	31.12.2021
F	1.8%	1.01.2022	--
I	2.2%	31.12.2020	31.12.2021
I	1.8%	1.01.2022	--
J	2.2%	1.11.2021	31.12.2021
J	2.0%	1.01.2022	--
K	2.2%	1.11.2021	31.12.2021
K	2.0%	1.01.2022	--
L	2.2%	1.11.2021	31.12.2021
L	0.32%	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) wliczane jest w każdym dniu, proporcjonalnie do wartości aktywów netto na poprzedni dzień wyceny – według obowiązującej stawki.
- Zgodnie ze Statutem wynagrodzenie zmienne nie jest naliczane ani pobierane.
- Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.

	rok 2021	rok 2020
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	6 019	6 360

- 31.12.2020 weszła w życie zmiana w Statucie, zgodnie z którą w Subfunduszu rozszerzono katalog kosztów, które mogą być pokrywane z aktywów subfunduszu (w tym m.in. wynagrodzenie depozytariusza, wynagrodzenie audytora i wynagrodzenie za prowadzenie rejestru uczestników). Dla poszczególnych rodzajów kosztów wprowadzone zostały także limity (w przypadku, gdy opłaty, wynagrodzenia odpowiednio przekroczyłyby taki limit – nadwyżkę pokryje Towarzystwo. Aktualna lista kategorii kosztów w zakresie ich ponoszenia przez Subfundusz jest przedstawiona powyżej.
- W roku 2021 część tych kosztów była ponoszona w ciężar aktywów Subfunduszu, a w przypadku części – była pokrywana przez Towarzystwo.
- W okresie sprawozdawczym (rok 2021) część kosztów operacyjnych (w tym obsługi) Subfunduszu była pokrywana lub ponoszona przez Towarzystwo. Zapłacone w ten sposób (nieobciążające wyniku Subfunduszu) prowizje i opłaty depozytariusza oraz koszty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu – zostały ujawnione w zestawieniu **'Rachunek Wyniku'** – w pozycji *Koszty pokrywane*.

Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

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

Opis	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Wartość Aktywów Netto	271 618 tys. zł	254 353 tys. zł	276 825 tys. zł
Wartość JU kat. A, E [zł]	214.34	209.90	198.64
Wartość JU kat. I [zł]	247.30	242.16	229.22
Wartość JU kat. F [zł]	100.00	100.00	--
Wartość JU kat. B, J, K, L, P [zł]	100.00		

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

Zmienione 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	212 577	69.2%	
Udziałowe	96 501	31.4%	
Dłużne skarbowe	111 592	36.3%	
Dłużne inne	921	0.3%	
Waluty	3 563	1.2%	
instrumenty pochodne giełdowe (--)	-7 882		
Poziom 2	90 782	29.6%	
Dłużne skarbowe	24 991	8.1%	
Dłużne inne	63 665	20.7%	
instrumenty pochodne OTC	2 126	0.7%	
.. w tym dłużne - kursy z OTC BGN ..	9 703	3.2%	
instrumenty pochodne OTC (--)	-1 375		
Poziom 3	2 242	0.7%	
Udziałowe	1 534	0.5%	
Dłużne inne	708	0.2%	

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 odpowiednio 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.

W Subfunduszu w okresie sprawozdawczym wystąpiły przypadki, gdy sposób wyceny instrumentu ulegał zmianie, w sensie: zastosowania wartości godziwej poziomu 2 wobec wcześniejszego stosowania wyceny w wartości godziwej klasyfikowanej do poziomu 1 lub zmiana odwrotna – w przypadkach opisanych powyżej. Dotyczyło to instrumentów (wartości w dacie bilansowej):

Lp	Nazwa instrumentu	Termin wykupu	Wartość w tys. zł	Przeniesienie między poziomami	Przyczyna przeniesienia
1.	Bank Gospodarstwa Krajowego	2033/07/21	1 646	I -> II	Zaprzestanie notowań na rynku aktywnym
2.	Kruk S.A. Seria AH1	2025/06/30	416	II -> I	Wystąpienie notowań na aktywnym rynku
3.	Marvicol Development S.A. Seria AC	2024/05/10	505	II -> I	Wystąpienie notowań na aktywnym rynku

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 pozagiełdowych 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).

Dla następujących papierów wartościowych udziałowych (akcji) – ze względu na brak ich dopuszczenia do obrotu na odpowiednim rynku zorganizowanym stosowany jest odpowiedni model wyceny. Wartość tę klasyfikuje się do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej:

emitent	seria	isin
Sprint Air S.A.	A	
Sprint Air S.A.	H	

W odniesieniu do posiadanych w portfelu lokat składników, których wycena odbywa się z zastosowaniem modelu klasyfikowanego jako poziom 3 hierarchii ustalania wartości godziwej, poniżej przedstawione są informacje o tych instrumentach finansowych dla okresu od wprowadzenia zmian w przepisach (1.07.2021) do daty bilansowej.

lp	grupa instrumentów	wycena na 01.07.2021	wycena na 31.12.2021	zysk niezrealizowany w okresie	zysk zrealizowany w okresie	transakcje kupno / sprzedaż / emisja	zmiany klasyfikacji wyceny: z / na wartość godziwą poziomu 3	wpływ na wynik (suma zysk zrealizowany + niezrealizowany)
1.	dłużne	712	708	-4	0	1	0	-4
2.	udziałowe	1 369	1 534	165	0	1	0	165

Modele stosowane dla wyceny powyższych instrumentów finansowych:

- dla instrumentów dłużnych – model DCF dla raty układowej, model likwidacyjny dla instrumentów z postępowania układowego,
- dla papierów udziałowych – model porównawczy,

Wrażliwość wyceny z użyciem wskazanych modeli uzależniona jest od: (a) przyjętych założeń co do wartości bilansowych prezentowanych przez emitenta i prognoz (i własnego osądu co do jakości tych danych), (b) sytuacji rynkowej w obszarze wykorzystywanych danych obserwowalnych. Przy założeniu fluktuacji nieobserwowalnej danej wejściowej (wartość likwidacyjna aktywów) o 50% na +/- wartość obligacji PBG zmieniłaby się na datę bilansową o +/- 103 tys. zł. Natomiast w przypadku akcji Sprintair zmiana nieobserwowalnej danej wejściowej (szacowana wartość spółki, wynikająca z prognoz przyszłych przychodów) o 10% na +/- skutkowałaby zmianą wartości pozycji na datę bilansową o +/- 139 tys. zł.

D Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

Ponadto:

- nie dokonywano korekt wycen Jednostek Uczestnictwa;
- Jednostki Uczestnictwa były zbywane i odkupywane bez ograniczeń;
- 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 subfunduszu na datę bilansową występują następujące obligacje, dla których w latach ubiegłych rozpoznana została trwała utrata wartości i został dokonany odpis aktualizujący ich wartość:

instrument	ISIN	Oznaczenie wewn.	Informacje dodatkowe
Obl PBG S.A. restrukturyzacyjna	PLPBG0000185	PB190603	
Obl PBG S.A. restrukturyzacyjna	PLPBG0000193	PB191202	
Obl PBG S.A. restrukturyzacyjna	PLPBG0000201	PB200602	

W portfelu lokat na datę bilansową występują następujące obligacje, dla których w latach ubiegłych rozpoznana została trwała utrata wartości, a wartość odzyskiwalna została uznana za zero (nastąpił całkowity odpis):

Instrument (emitent w upadłości)	ISIN	Oznaczenie wewn.	Informacje dodatkowe	seria
Obl Alterco S.A.		AL130401	ALTPWFloat 04/13	F
Obl Gant Development S.A.		GA130501	GNTPWFloat 05/13	BE
Obl Gant Development S.A.		GD130603		AX
Obl Sco-Pak S.A.		SC210701		H

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

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

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

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

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

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

- Jednostki Uczestnictwa kategorii A
- Jednostki Uczestnictwa kategorii E
- Jednostki Uczestnictwa kategorii I
- Jednostki Uczestnictwa kategorii B (od 1.11.2021)
- Jednostki Uczestnictwa kategorii F (od 31.12.2020)
- 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:

- (i) stawkami określającymi wynagrodzenie za zarządzanie (w tym – jeśli dotyczy wynagrodzenia zmiennego),
- (ii) rodzajem (katalogiem) kosztów obciążających fundusz / subfundusz (w tym limitów),
- (iii) faktycznie stosowanymi stawkami opłat manipulacyjnych pobieranych przy zbywaniu,
- (iv) stosowaniem opłaty manipulacyjnej przy odkupywaniu (Jednostki Uczestnictwa kategorii B),
- (v) progiem minimalnym wartości inwestycji,
- (vi) 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 samowzających 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), bieżące oraz wcześniejsze sprawozdania finansowe, a także (od 2021) dodatkowo *informacje okresowe*, w tym skład portfela.

Nazwa	Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty - Pekao Stabilnego Wzrostu		
Nazwa w j. angielskim	Pekao Stable Growth (<i>subfund of: Pekao Open-End Investment Fund</i>)		
Rozpoczęcie wycen	16.09.1996	Wartość początkowa	100,11 zł
Oznaczenia	ISIN JU	IZFiA	Nr krajowy (KNF)
w systemach	PLPPTFI00071	PIO006	PLFIO000108
<i>Podstawowe dane na 31 grudnia 2021</i>			
Wartość aktywów netto	271 618 tys. zł	Wartość JU [kat.A]	214,34 zł