



Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15

przedstawia

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE*

PEKAO PPK 2045

subfunduszu w PEKAO PPK SPECJALISTYCZNYM FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM

ZA OKRES ROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2021 ROKU

Sprawozdanie jednostkowe
31.12.2021

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

Warszawa, dnia 28.03.2022 roku.

Oświadczenie Zarządu Pekao TFI S.A.

Zarząd Pekao TFI S.A., zgodnie z wymogami art. 52 *Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości* (t.j. Dz.U. z 2021, poz. 217, ze zm.) przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu

Pekao PPK 2045 (wydzielonego w Pekao PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2021 o wartości 47 752 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 31 grudnia 2021 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie 49 326 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2021 do 31 grudnia 2021 wykazujący wynik z operacji w kwocie 2 692 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 prowadzenie ksiąg rachunkowych

Zbigniew Czuma
Główny Księgowy Funduszy
Dyr. Departamentu Księgowości
Funduszy

Pekao Towarzystwo
Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

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

Spis treści

Zestawienie lokat

- Tabela główna
- Tabele uzupełniające
- Tabele dodatkowe

Bilans

Rachunek wyniku z operacji

Zestawienie zmian w aktywach netto

Noty objaśniające

Nota - 1 Polityka rachunkowości Funduszu

- Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu
- Zasady ogólne / jednakowe dla wszystkich funduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A.
- Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym
- Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych
- Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu
- Wartości szacunkowe
- Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji
- Wprowadzone w okresie sprawozdawczym zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

Nota - 2 Należności Subfunduszu

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Nota - 5 Ryzyka

Nota - 6 Instrumenty pochodne

- Kontrakty FX Forward
- 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	28 290	31 466	61.82%	6 867	7 938	63.71%
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	110	110	0.22%	0	0	0.00%
Dłużne papiery wartościowe	16 088	15 159	29.78%	3 673	3 728	29.90%
Instrumenty pochodne	0	22	0.03%	0	-98	-0.77%
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	941	995	1.95%	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:	45 429	47 752	93.80%	10 540	11 568	92.84%

Tabele uzupełniające

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					3 476	3 919	7.71%
Analog Devices, Inc. US0326541051	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ Global Market	166	Stany Zjednoczone	83	118	0.23%
Mastercard Incorporated US57636Q1040	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	291	Stany Zjednoczone	393	425	0.83%
Xilinx, Inc. US9839191015	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ Global Market	488	Stany Zjednoczone	230	420	0.83%
The Mosaic Company US61945C1036	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	1 741	Stany Zjednoczone	258	278	0.55%
Newmont Corporation US6516391066	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	1 024	Stany Zjednoczone	233	258	0.51%
Teradyne Inc. US8807701029	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ Global Market	558	Stany Zjednoczone	259	370	0.73%
M.D.C. Holdings Inc. US5526761086	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	2 066	Stany Zjednoczone	385	468	0.92%
General Motors Co. US37045V1008	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	2 153	Stany Zjednoczone	503	512	1.01%
Alarm.com Holdings, Inc. US0116421050	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ Global Market	846	Stany Zjednoczone	261	291	0.57%
Digital Turbine Inc. US25400W1027	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ Capital Market	882	Stany Zjednoczone	241	218	0.43%
Bumble Inc. US12047B1052	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ Global Market	894	Stany Zjednoczone	168	123	0.24%
Coursera Inc. US22266M1045	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	2 216	Stany Zjednoczone	279	220	0.43%
PotlatchDeltic Corporation US7376301039	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ Global Market	890	Stany Zjednoczone	183	218	0.43%
Aktywny rynek regulowany					24 814	27 547	54.11%
Santander Bank Polska S.A. PLBZ00000044	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	3 010	Polska	877	1 049	2.06%
CCC S.A. PLCCC0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	6 883	Polska	530	726	1.43%
Ciech S.A. PLCIECH00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	8 912	Polska	374	374	0.73%
Echo Investment S.A. PLECHPS00019	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	47 911	Polska	209	195	0.38%
Bank Handlowy w Warszawie S.A. PLBH00000012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 153	Polska	119	127	0.25%
ING Bank Śląski S.A. PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	566	Polska	102	151	0.30%
Grupa Kęty S.A. PLKETY000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 577	Polska	913	962	1.89%
KGHM Polska Miedź S.A. PLKGHM000017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	8 502	Polska	1 296	1 185	2.33%
Grupa Lotos S.A. PLLOTOS00025	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	9 311	Polska	506	568	1.12%
LPP S.A. PLLPP0000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	93	Polska	1 127	1 600	3.14%
Bank Millennium S.A. PLBIG0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	35 264	Polska	288	289	0.57%
Bank Polska Kasa Opieki S.A. PLPEKAO00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	16 739	Polska	1 642	2 042	4.01%
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. PLPGNIG00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	97 438	Polska	562	614	1.21%
PKN Orlen S.A. PLPKN0000018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	13 187	Polska	896	980	1.93%
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. PLPKO0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	64 745	Polska	2 425	2 909	5.71%
Orange Polska S.A. PLTLKPL00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	85 705	Polska	636	724	1.42%
Asseco South Eastern Europe S.A. PLASSEE00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 701	Polska	75	88	0.17%
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. PLPGER000010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	68 778	Polska	544	554	1.09%
Rainbow Tours S.A. PLRNBWT00031	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	4 232	Polska	113	102	0.20%

Comarch S.A. PLCOMAR00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 418	Polska	321	255	0.50%
Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. PLPZU0000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	21 416	Polska	642	757	1.49%
Tauron Polska Energia S.A. PLTAURN00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	233 288	Polska	625	619	1.22%
Amica S.A. PLAMICA00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	37	Polska	5	4	0.01%
Oponeo.pl S.A. PLOPNPL00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 735	Polska	107	174	0.34%
Kruk S.A. PLKRK0000010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 004	Polska	334	328	0.64%
Inter Cars S.A. PLINTCS00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	997	Polska	429	472	0.93%
Alior Bank S.A. PLALIOR00045	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	8 140	Polska	362	445	0.87%
Neuca S.A. PLTRFRM00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	112	Polska	88	94	0.18%
Jeronimo Martins SGPS S.A. PTJMT0AE0001	Aktywny rynek regulowany	PT - Nyse Euronext Lisbon Stock Exchange	2 798	Portugalia	172	259	0.51%
HeidelbergCement AG DE0006047004	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	1 232	Niemcy	394	337	0.66%
mBank S.A. PLBRE0000012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	543	Polska	298	235	0.46%
Wielton S.A. PLWELTN00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	7 409	Polska	37	67	0.13%
Livechat Software S.A. PLLVTSF00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	485	Polska	58	57	0.11%
Siemens AG DE0007236101	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	545	Niemcy	326	383	0.75%
Volkswagen AG DE0007664039	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	593	Niemcy	533	484	0.95%
Alumetal S.A. PLALMTL00023	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	4 356	Polska	245	247	0.49%
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG DE0008430026	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	135	Niemcy	141	162	0.32%
Benefit Systems S.A. PLBNFTS00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	40	Polska	30	25	0.05%
Bank BGŻ BNP PARIBAS S.A. PLBGZ0000010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	4 558	Polska	287	416	0.82%
Wirtualna Polska Holding S.A. PLWRTPL00027	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	3 021	Polska	396	426	0.84%
X-Trade Brokers S.A. PLXTRDM00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	14 912	Polska	218	250	0.49%
Dino Polska S.A. PLDINPL00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 833	Polska	690	1 041	2.04%
11 BIT Studios PL11BTS00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	346	Polska	183	192	0.38%
AmRest Holdings SE ES0105375002	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	14 072	Polska	411	390	0.77%
Covestro AG DE0006062144	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	2 588	Niemcy	642	645	1.27%
Sanofi FR0000120578	Aktywny rynek regulowany	FR - Euronext Paris	1 035	Francja	405	422	0.83%
Ten Square Games Spółka Akcyjna PLTSQGM00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 450	Polska	563	506	0.99%
Verallia France FR0013447729	Aktywny rynek regulowany	FR - Euronext Paris	3 829	Francja	527	545	1.07%
CRH PLC IE0001827041	Aktywny rynek regulowany	IE - The Irish Stock Exchange	2 360	Irlandia	440	505	0.99%
Allegro.eu S.A. LU2237380790	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	13 533	Luksemburg	635	526	1.03%
Safran FR0000073272	Aktywny rynek regulowany	FR - Euronext Paris	836	Francja	431	414	0.81%
Tate & Lyle PLC GB0008754136	Aktywny rynek regulowany	UK - London Stock Exchange	11 140	Wielka Brytania	384	404	0.79%
Vercom Spółka Akcyjna PLVRCM000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	898	Polska	40	44	0.09%
Grupa Pracuj S.A. PLGRPRC00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 452	Polska	181	178	0.35%
Nienotowane na aktywnym rynku					0	0	0.00%
Suma:					28 290	31 466	61.82%

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany											0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany											0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku											110	110	0.22%
Pekao Bank Hipoteczny S.A. (PLBPHHP00267)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Polska	24.02.2027	1.00%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	1 000.	110.	110	110	0.22%
Suma:											110	110	0.22%

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									231	225	0.44%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									231	225	0.44%
Aktywny rynek regulowany									121	121	0.24%
1. PKN Orlen S.A. Seria D. PLPKN0000182	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	PKN Orlen S.A.	Polska	20.06.2022	3.80 (Zmienny kupon)	100.	1200	121	121	0.24%
Nienotowane na aktywnym rynku									110	104	0.20%
2. Bank Gospodarstwa Krajowego Seria IDS1022 PLO000500070	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	25.10.2022	5.75 (Stały kupon)	1 000.	100	110	104	0.20%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									15 857	14 934	29.34%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									15 857	14 934	29.34%
Aktywny rynek nieregulowany									7 081	6 645	13.04%
3. WS0429 PLO000105391	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2029	5.75 (Stały kupon)	1 000.	1	1	1	0.00%
4. DS1023 PLO000107264	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2023	4.00 (Stały kupon)	1 000.	400	409	407	0.80%
5. DS0725 PLO000108197	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2025	3.25 (Stały kupon)	1 000.	1	1	1	0.00%
6. WZ0124 PLO000107454	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.01.2024	0.25 (Zmienny kupon)	1 000.	1	1	1	0.00%
7. DS0726 PLO000108866	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2026	2.50 (Stały kupon)	1 000.	1	1	1	0.00%
8. DS0727 PLO000109427	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2027	2.50 (Stały kupon)	1 000.	1	1	1	0.00%
9. WS0428 PLO000107611	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2028	2.75 (Stały kupon)	1 000.	1	1	1	0.00%
10. PS0424 PLO000111191	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2024	2.50 (Stały kupon)	1 000.	900	902	895	1.76%
11. DS1029 PLO000111498	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2029	2.75 (Stały kupon)	1 000.	1060	1 096	994	1.95%
12. PS1024 PLO000111720	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2024	2.25 (Stały kupon)	1 000.	1160	1 188	1 124	2.21%
13. PS0425 PLO000112728	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2025	0.75 (Stały kupon)	1 000.	1	1	1	0.00%
14. DS1030 PLO000112736	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2030	1.25 (Stały kupon)	1 000.	1	1	1	0.00%
15. PS1026 PLO000113460	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2026	0.25 (Stały kupon)	1 000.	2674	2 500	2 250	4.42%
16. OK0423 PLO000112900	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2023	0.00 (Zerowy kupon)	1 000.	1010	978	967	1.90%
Nienotowane na aktywnym rynku									8 776	8 289	16.30%
17. Cyfrowy Polsar S.A. Seria B. PLCFRPT00047	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Cyfrowy Polsar S.A.	Polska	24.04.2026	2.65 (Zmienny kupon)	1 000.	50	51	50	0.10%
18. Bank Gospodarstwa Krajowego PLO000500260	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	27.04.2027	1.88 (Stały kupon)	1 000.	1098	1 045	970	1.91%
19. Bank Gospodarstwa Krajowego PLO000500278	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	05.06.2030	2.13 (Stały kupon)	1 000.	1281	1 164	1 088	2.14%
20. Bank Gospodarstwa Krajowego PLO000500286	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	03.07.2025	1.25 (Stały kupon)	1 000.	1882	1 865	1 713	3.36%
21. Bank Gospodarstwa Krajowego PLO000500294	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	21.07.2033	2.25 (Stały kupon)	1 000.	336	320	276	0.54%
22. Bank Gospodarstwa Krajowego PLO000500302	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	27.11.2040	2.38 (Stały kupon)	1 000.	1	1	1	0.00%
23. Masto Poznań Seria C2020 PLO318600031	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Poznań	Polska	26.11.2025	2.87 (Zmienny kupon)	1 000.	90	90	90	0.18%
24. Masto Poznań Seria E2020 PLO318600056	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Poznań	Polska	26.11.2027	3.14 (Zmienny kupon)	1 000.	90	90	90	0.18%
25. Masto Poznań Seria F2020 PLO318600064	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Poznań	Polska	22.12.2028	3.72 (Zmienny kupon)	1 000.	90	90	90	0.18%
26. Masto Toruń Seria A20 PLO338600029	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Toruń	Polska	29.12.2026	3.72 (Zmienny kupon)	1 000.	80	80	80	0.16%
27. Bank Gospodarstwa Krajowego PLO000500310	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2028	1.75 (Stały kupon)	1 000.	1366	1 352	1 205	2.37%
28. Gmina Lomianki Seria B20 PLO306100028	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lomianki	Polska	15.12.2026	3.62 (Zmienny kupon)	1 000.	100	100	100	0.20%
29. 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.	1	843	855	1.68%
30. Powiat Lubliński Seria E20 PLO302300044	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Powiat Lubliński	Polska	13.07.2039	2.55 (Zmienny kupon)	1 000.	150	164	163	0.32%
31. Gmina Lublin Seria A21 PLO299500010	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lublin	Polska	30.04.2031	1.85 (Zmienny kupon)	1 000.	140	141	140	0.28%
32. Kruk S.A. Seria AL1 PLO163600011	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	28.06.2027	6.10 (Zmienny kupon)	1 000.	155	155	155	0.30%
33. PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. Seria PGE003210529 PLPGER000077	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	Polska	21.05.2029	3.38 (Zmienny kupon)	1 000.	380	389	389	0.76%
34. Masto Słupsk Seria E	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Słupsk	Polska	21.12.2023	4.55 (Zmienny kupon)	100 000.	3	305	304	0.60%
35. Gmina Lublin Seria B21 PLO299500028	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lublin	Polska	20.10.2031	1.76 (Zmienny kupon)	1 000.	280	280	280	0.55%
36. Masto Cieszyń Seria A20 PLO322800023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Cieszyń	Polska	02.12.2026	3.70 (Zmienny kupon)	1 000.	150	150	150	0.29%
37. Powiat Płocki Seria III PLO263200035	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Powiat Płocki	Polska	20.11.2031	2.11 (Zmienny kupon)	1 000.	100	101	100	0.20%
Suma:									16 088	15 159	29.78%

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Futures Kontrakt indeks WIG20 FW20H2220 18.03.2022 PLOGF0022889	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	Kontrakt indeks WIG20	17	0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	0	0.00%
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	22	0.03%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	22	0.03%
Forward Waluta EUR FW2200047 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 FW2200088 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 FW2200150 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 FW2200336 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 FW2200401 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 FW2200427 03.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	0	0.00%
Forward Waluta EUR FW2200467 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 FWC02031 04.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	7	0.01%
Forward Waluta EUR FWC02080 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 GBP FW2200058 07.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	GBP	1	0	-4	-0.01%
Forward Waluta GBP FW2200410 07.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	GBP	1	0	1	0.00%
Forward Waluta GBP FWC02061 07.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	GBP	1	0	-4	-0.01%
Forward Waluta HUF FWC01048 12.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	HUF	1	0	3	0.01%
Forward Waluta HUF FWC01226 12.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	HUF	1	0	-3	-0.01%
Forward Waluta USD FW2200116 14.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	-3	-0.01%
Forward Waluta USD FW2200188 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 FW2200267 14.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	5	0.01%
Forward Waluta USD FW2200361 14.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	0	0.00%
Forward Waluta USD FW2200428 03.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	0	0.00%
Forward Waluta USD FW2200458 14.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	0	0.00%
Forward Waluta USD FW2200459 14.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	0	0.00%
Forward Waluta USD FWC01299 14.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	19	0.04%
Suma:							0	22	0.03%

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany						0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany						0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku						941	995	1.95%
iShares Core MSCI World UCITS (IE00B4L5Y983)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	iShares Core MSCI World	Irlandia	2 744.000	941	995	1.95%
Suma:						941	995	1.95%

Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			0	0	0.00%
Składniki bez gwarancji			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			6 590	6 108	12.00%
Dłużne papiery wartościowe		5 965	6 590	6 108	12.00%
Suma:			6 590	6 108	12.00%

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

GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Banco Santander	1 068	2.10%
Grupa PZU S.A.	3 357	6.58%
Suma:	4 425	8.68%

Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500260	109	0.21%
Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500278	1	0.00%
Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500286	200	0.39%
Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500294	275	0.54%
Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500310	640	1.26%
Forward Waluta EUR FW2200047 04.02.2022	0	0.00%
Forward Waluta EUR FW2200088 04.02.2022	1	0.00%
Forward Waluta EUR FW2200150 04.02.2022	0	0.00%
Forward Waluta EUR FW2200336 04.02.2022	1	0.00%
Forward Waluta EUR FW2200401 04.02.2022	0	0.00%
Forward Waluta EUR FW2200427 03.01.2022	0	0.00%
Forward Waluta EUR FW2200467 04.02.2022	0	0.00%
Forward Waluta EUR FWC02031 04.02.2022	7	0.01%
Forward Waluta EUR FWC02080 04.02.2022	1	0.00%
Forward Waluta GBP FW2200058 07.02.2022	-4	-0.01%
Forward Waluta GBP FW2200410 07.02.2022	1	0.00%
Forward Waluta GBP FWC02061 07.02.2022	-4	-0.01%
Forward Waluta HUF FWC01048 12.01.2022	3	0.01%
Forward Waluta HUF FWC01226 12.01.2022	-3	-0.01%
Forward Waluta USD FW2200116 14.01.2022	-3	-0.01%
Forward Waluta USD FW2200188 14.01.2022	-2	0.00%
Forward Waluta USD FW2200267 14.01.2022	5	0.01%
Forward Waluta USD FW2200361 14.01.2022	0	0.00%
Forward Waluta USD FW2200428 03.01.2022	0	0.00%
Forward Waluta USD FW2200458 14.01.2022	0	0.00%
Forward Waluta USD FW2200459 14.01.2022	0	0.00%
Gmina Lublin Seria A21 PLO299500010	140	0.28%
Gmina Lublin Seria B21 PLO299500028	280	0.55%
Gmina Łomianki Seria B20 PLO306100028	100	0.20%
Kruk S.A. Seria AL1 PLO163600011	155	0.30%
Miasto Cieszyn Seria A20 PLO322800023	150	0.29%
Miasto Poznań Seria C2020 PLO318600031	90	0.18%
Miasto Poznań Seria E2020 PLO318600056	90	0.18%
Miasto Poznań Seria F2020 PLO318600064	90	0.18%
Miasto Słupsk Seria E	304	0.60%
Miasto Toruń Seria A20 PLO338600029	80	0.16%
Pekao Bank Hipoteczny S.A. PLBPHHP00267	110	0.22%
Powiat Lubiński Seria E20 PLO302300044	163	0.32%
PS0424 PL0000111191	149	0.29%
Suma:	3 129	6.14%

Bilans

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2021

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

BILANS	31.12.2021	31.12.2020
I. Aktywa	50 909	12 459
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 526	779
2. Należności	1 076	12
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	539	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	38 232	10 401
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	9 536	1 267
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	1 583	405
III. Aktywa netto (I - II)	49 326	12 054
IV. Kapitał funduszu	45 013	10 433
1. Kapitał wpłacony	47 030	10 683
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 017	-250
V. Dochody zatrzymane	2 106	616
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	516	97
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 590	519
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	2 207	1 005
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	49 326	12 054
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	3 757 866.888	1 051 763.737
A	3 757 866.888	1 051 763.737
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	13.13	11.46
A	13.13	11.46

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	629	113
Dywidendy i inne udziały w zyskach	473	54
Przychody odsetkowe	147	30
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
Pozostałe	9	29
II. Koszty funduszu	228	16
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	120	0
- stała część wynagrodzenia	120	0
- zmienna część wynagrodzenia	0	0
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	3
Opłaty dla depozytariusza	70	4
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	14	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
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	0	0
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	5	5
Pozostałe	19	4
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	18	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	210	16
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	419	97
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	2 273	1 523
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 071	519
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 202	1 004
- z tytułu różnic kursowych	10	0
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	2 692	1 620
VIII. Podatek dochodowy	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	1.67	1.42
A	1.67	1.42

*) 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	12 054	388
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	2 692	1 620
a) przychody z lokat netto	419	97
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 071	519
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 202	1 004
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 692	1 620
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)	34 580	10 046
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	36 347	10 296
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-1 767	-250
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	37 272	11 666
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	49 326	12 054
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	29 848	5 818
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 844 313.308	1 037 862.067
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	138 210.157	24 818.643
Saldo zmian	2 706 103.151	1 013 043.424
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 920 895.688	1 076 582.380
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	163 028.800	24 818.643
Saldo zmian	3 757 866.888	1 051 763.737
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	3 757 866.888	1 051 763.737

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
A			11.46	10.04
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A			13.13	11.46
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A			14.57%	14.14%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	11.51	27.01.2021	7.93	12.03.2020
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	13.68	05.11.2021	11.50	29.12.2020
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	13.13	30.12.2021	11.46	30.12.2020
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:			0.76%	0.28%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			0.40%	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-	0.05%
Opłaty dla depozytariusza			0.23%	0.07%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów			0.05%	-
Usługi w zakresie rachunkowości			-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu			-	-

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

Noty objaśniające

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

Nota - 1	Polityka rachunkowości Funduszu.....	1
Nota - 2	Należności Subfunduszu	7
Nota - 3	Zobowiązania Subfunduszu.....	8
Nota - 4	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	8
Nota - 5	Ryzyka	8
Nota - 6	Instrumenty pochodne	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	16
Nota - 11	Koszty Subfunduszu	17
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 nodzie (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 wierzytelności (w tym zapadłych nierozliczonych) dokonywana jest z uwzględnieniem oszacowania kwot odzyskiwanych, w prezentacji takich instrumentów jako termin zapadalności wskazany jest termin kontraktowy, pierwotny, a stopy oprocentowania są historyczne.

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

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

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

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

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

Wynik z różnic kursowych prezentowany jest w jednej pozycji – odpowiednio do tego, czy ujemne, czy dodatnie różnice miały w okresie sprawozdawczym wyższą wartość. Jeśli występuje nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi – ta nadwyżka ujawniona zostaje w pozycji 'I.4 Przychody z lokat – Dodatnie różnice kursowe'. W przypadku nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi – prezentowana jest ona w pozycji 'II.12 Koszty funduszu – Ujemne saldo różnic kursowych'.

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

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

Jednostkowe sprawozdanie roczne stanowi składnik połączonego sprawozdania finansowego rocznego, które w całości i w zakresie poszczególnych sprawozdań jednostkowych: podlega badaniu biegłego rewidenta, zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa (Pekao TFI S.A.), podlega przekazaniu do Komisji (za pośrednictwem systemu ESPI) oraz do sądu prowadzącego rejestr funduszy inwestycyjnych i jest udostępniane na stronie www.pekaotfi.pl.

Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

- 1) Księgi rachunkowe subfunduszy wydzielonych w funduszu inwestycyjnym prowadzone są odrębnie.
- 2) Zobowiązania wynikające z poszczególnych subfunduszy obciążają tylko te subfundusze oraz egzekucja może nastąpić tylko z aktywów subfunduszu, z którego wynikają zobowiązania.
- 3) Fundusz alokuje do subfunduszu koszty poniesione w związku z tym subfunduszem.
- 4) Transakcje portfelowe (nabycie oraz zbycie składników lokat) 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 umarżane.
- 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 ogłoszanego 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 wyliczanej 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 przypad-

- kach (np. skala obrotu poza rynkiem zorganizowanym, różnice czasowe między rynkami, niskie obroty na takim rynku) może być stosowane wykorzystanie wyceny tytułów uczestnictwa ustalonej przez podmiot odpowiedzialny za fundusz, a w przypadku funduszy replikujących obserwowalny indeks może być, przy braku bieżących danych z rynku i takiej wyceny, zastosowany odpowiedni model wyceny.
- 3) Fundusz korzysta, na potrzeby uzyskiwania cen oraz informacji o instrumentach finansowych, z uznanych serwisów informacyjnych ('Dostawców Cen'), w tym w szczególności:
- Bloomberg L.P. („Bloomberg“)
Serwisy: 'Bloomberg Professional Service', Bloomberg Data License'
Dostawcą Cen wykorzystywanych przez Fundusz jest Bloomberg. Najczęściej wykorzystywane są kursy BGN ('Bloomberg Generic Price').
- 4) Modele wykorzystywane na potrzeby wyceny specyficznych instrumentów:
- Na potrzeby ustalania wartości aktywów i zobowiązań w wartości godziwej – poza przypadkiem, gdy wycena oparta jest na cenach z aktywnego rynku danego instrumentu – tworzone są modele wyceny będące przeliczeniem przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków na ich bieżącą wartość, z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub stanowiące oszacowanie wartości godziwej za pomocą innych powszechnie uznawanych metod, przy wykorzystaniu danych obserwowalnych w rozumieniu Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
 - Wycena dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – gdy obrót na takim rynku jest mały – w przypadku obligacji skarbowych oraz obligacji emitentów, którzy jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań z emisji uzyskali gwarancje Skarbu Państwa (np. BGK, PFR S.A.) wprowadza się model wyceny oparty na mierzalnych danych rynkowych dla odpowiednich obligacji skarbowych (z uwzględnieniem różnicy w terminach, oprocentowaniu, warunkach opodatkowania i ryzyku).
 - Wycena Bonów Skarbowych znajdujących się w portfelu lokat opiera się na modelu wykorzystującym kursy rynkowe (danych obserwowalnych) odpowiednich dla danego bonu skarbowego obligacji skarbowych, przy czym po uzyskaniu wyników okresowych aukcji tych bonów skarbowych wycena uwzględnia wyniki ostatniej aukcji organizowanej przez Ministerstwo Finansów.
 - Instrumenty finansowe o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku zawierające wbudowane instrumenty pochodne, wyceniane są z zastosowaniem modelu wyceny, przy czym wybór modelu zależy będzie m.in. od tego, czy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym instrumentem finansowym.
 - Podstawowym modelem stosowanym w zakresie wyliczenia wartości pozycji w instrumentach pochodnych typu *swap* (*interest rate swap* oraz *cross-currency interest rate swap*), kontrakty terminowe na przyszłą stopę procentową (*forward rate agreement*) oraz kontraktów terminowej wymiany walut (*currency forward*) oraz określonych instrumentów dłużnych jest metoda wyliczania zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 - Dla instrumentów pochodnych typu CDS (*credit default swap*) stworzony został model wyceny polegający na szacowaniu wartości bieżącej przyszłych kwot rozliczenia, wraz z prawdopodobieństwem danej płatności, uwzględniającego mierzalne dane z rynku instrumentów finansowych.
 - W przypadku wyceny opcji oraz składnika opcyjnego wbudowanego w obligację zamienną (w przypadku braku ścisłego powiązania z instrumentem dłużnym) stosowane są wyceny 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, szczegółowe warunki emisji lub inkorporowanych praw oraz z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość i w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta. Przed rozpoczęciem notowań prawa poboru akcji nowej emisji są wyceniane odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru. Tym samym uwzględniana jest wartość teoretyczna tych praw poboru.
 - Wycena praw do akcji dokonywana jest według cen tożsamyh praw do akcji notowanych na aktywnym rynku, a gdy nie jest możliwe zastosowanie tej zasady – według ostatniej z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększonej o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa. Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są z zastosowaniem modelu uwzględniającego czas między nabyciem i planowanym wprowadzeniem na rynek lub asymilacją z akcjami notowanymi, uwzględniającego cenę nabycia, kursy akcji notowanych na rynku oraz – w przypadku nabycia z wykorzystaniem prawa poboru – wartości tego prawa poboru (do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw). Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu. W przypadku, gdy na rynku giełdowym wyceniane są akcje danego emitenta, dla których uprawnienia akcjonariuszy są identyczne z posiadanymi akcjami, po ocenie zasadności takiego postępowania, akcje nienotowane mogą być wyceniane według kursu akcji w obrocie. Po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym udziałowych papierów wartościowych wycena nie ulega zmianie, chyba, że zdarzenia mające wpływ na wycenę rynkową tych papierów wartościowych uzasadniają obniżenie ich wartości, z uwzględnieniem zasady ostrożnej wyceny.
 - w odniesieniu do instrumentów finansowych o charakterze udziałowym, innych niż wymienione powyżej, stosuje się metodę estymacji, powszechnie stosowaną i uznawaną za adekwatną do danego instrumentu finansowego, z uwzględnieniem danych z rynków aktywnych, w tym model wyceny porównawczej z wykorzystaniem kursów akcji spółek z odpowiedniej

- grupy porównawczej (np. z tej samej branży, o podobnej charakterystyce przychodów), z uwzględnieniem czynników różnicujących lub w oparciu o analizę danych finansowych i prognoz dotyczących spółki (prognoz przepływów pieniężnych, wartości rezydualnej) lub połączenie kilku metod;
- w przypadku braku możliwości wyceny powyższymi metodami Fundusz podejmie starania by uzyskać wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi.
- 5) Wycena i wyliczanie wartości innych aktywów i zobowiązań:
- Odsetki od papierów wartościowych dłużnych ujmowane są w każdym Dniu Wyceny na zasadzie memoriałowej (w wysokości wyliczonej na każdy Dzień Wyceny, zgodnie z warunkami emisji lub dostępnymi tabelami sponsora emisji). W przypadku, gdy należności odsetkowe (lub odpowiednio dywidendowe) wyrażone są w walutach obcych, podlegają one wycenie odpowiedniej do zmian wartości danych walut (wyrażonych kursem ogłaszającym przez NBP). Odsetki naliczane są za okres, w którym się należą (odpowiednio do prawa do odsetek).
 - Wycena kontraktów *futures* odbywa się zgodnie z notowaniami tych kontraktów na giełdzie. Rozliczenia stanu rozrachunków z tytułu zmiany depozytu zabezpieczającego dokonywane są codziennie i zmiany ujmowane w rachunku wyniku z operacji są zgodne z wyciągami z rachunku zabezpieczającego.
 - Należności z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych (w części poza przychodami i kosztami z tytułu udzielenia pożyczki i obsługi zabezpieczeń) wycenia się według zasad dotyczących tych papierów wartościowych;
 - Ustalanie wartości zobowiązań z tytułu kredytów odbywa się w skorygowanej cenie nabycia wyliczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - Wycena zobowiązań: z tytułu kredytów, wynikających z transakcji sprzedaży z zobowiązaniem odkupu (SBB) odbywa się metodą skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
 - Aktywa wyrażone w walucie innej niż polska – wyceniane są w wartości godziwej w danej walucie (np. ich notowania na aktywnym rynku w danej walucie), a następnie wartości przeliczane są na polskie złote – według odpowiedniego kursu średniego, ogłaszanego przez NBP na Dzień Wyceny. W przypadku wyceny instrumentów o wartości wyrażonej w walucie, dla której NBP nie ogłasza codziennie kursów, wykorzystywany jest kurs tej waluty w relacji do **euro**. Analogicznie środki pieniężne oraz należności i zobowiązania ustalone w walutach innych niż waluta polska wykazuje się w walucie i przelicza na złote według powyższych zasad.
- Wartość pasywów walutowych ustalana jest w sposób analogiczny do wyliczania wartości aktywów wyrażonych w walucie.
- 6) Z wyceny w wartości godziwej wyłączone są:
- Instrumenty finansowe (aktywa i zobowiązania)
 - o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
 - 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
 - Transakcje:
 - reverse repo / buy-sell back
 - depozyty bankoweo terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni
W tych przypadkach stosuje się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
 - Transakcje:
 - repo/sell-buy back,
 - zaciągnięte kredyty,
 - pożyczki środków pieniężnych oraz
 - dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez funduszWycena skutków takich transakcji odbywa się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 5) W uzasadnionych przypadkach, gdy na skutek zdarzeń dotyczących emitentów bądź samych posiadanych dłużnych papierów wartościowych (a instrumenty nie są przedmiotem obrotu na rynku aktywnym), po analizie przypadku może być dokonany stosowny odpis z tytułu trwałej utraty wartości (w ciężar niezrealizowanego wyniku z inwestycji). W takim przypadku w zestawieniu lokat papiery wartościowe wykazywane są z uwzględnieniem odpisu. Przykładowymi przesłankami do stwierdzenia utraty wartości oraz oszacowania koniecznego odpisu (zamiast standardowego mechanizmu wyceny instrumentów) mogą być: znaczne pogorszenie sytuacji finansowej emitenta, ogłoszenie przez sąd upadłości emitenta z możliwością zawarcia układu z wierzycielami, upadłość likwidacyjna emitenta, umowa z wierzycielami w zakresie odłożenia terminów spłaty wierzytelności bądź restrukturyzacja (w tym obniżenie kwoty do zwrotu) wierzytelności, utrata przez emitenta możliwości regulowania zobowiązań. Określenie szacowanej kwoty odpisu w każdym przypadku dokonywane jest adekwatnie do informacji o emitencie, oceny co do możliwości przyszłego zwrotu wierzytelności oraz jakości posiadanych zabezpieczeń wierzytelności.

Wartości szacunkowe

Wycena aktywów i ustalanie wartości zobowiązań dokonywane są według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. W szczególnych przypadkach (w szczególności przy braku danych z aktywnego rynku oraz w przypadku wystąpienia przesłanek utraty wartości) wycena ta wymagać może dokonania oszacowania z zastosowaniem modelu wyceny poziomu 3 – z wykorzystaniem danych nieobserwowalnych, opartego o subiektywne oceny, estymacje

i przyjęcie założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i zobowiązań oraz kwoty przychodów i kosztów. Oszacowania dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. W pewnych obszarach oszacowania mogą okazać się niezbędne.

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

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

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

Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

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

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

W okresie sprawozdawczym:

1. 1.07.2021 zostały wprowadzone zmiany w zakresie wyceny polegające na wdrożeniu zmienionych przepisów rachunkowości funduszy. Głównym elementem tych zmian jest powszechne stosowanie wartości godziwej w wycenie (w tym z wykorzystaniem odpowiednich modeli). Zmiany nie skutkują koniecznością przeliczenia danych porównawczych na poprzednie daty bilansowe (to znaczy w sprawozdaniach finansowych, połączonych sprawozdaniach finansowych oraz sprawozdaniach jednostkowych subfunduszy sporządzanych po raz pierwszy zgodnie ze zmienionymi przepisami rozporządzenia nie dokonuje się przekształcenia danych porównawczych za poprzedni okres sprawozdawczy). Szerzej zakres zmian został opisany poniżej.
2. nie wprowadzono innych (niż omówione w niniejszej sekcji zmiany zasad wyceny i prezentacji od 1.07.2021) modyfikacji stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

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

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

Zgodnie z § 4 pkt. 1 rozporządzenia zmieniającego dostosowanie rachunkowości Funduszu do przepisów w brzmieniu nadanym tym rozporządzeniem nastąpiło 1.07.2021.

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

Zmiany w przepisach obejmują w szczególności:

- Zmiany definicyjne, w tym: (i) aktywny rynek, (ii) wycena za pomocą modelu, (iii) transakcje repo, sell-buy back, reverse repo, buy-sell back.
- Przyjęcie nadrzędnej zasady wyceny składników lokat w oszacowanej wartości godziwej i wprowadzenia hierarchii wartości godziwej:
 1. Cena z aktywnego rynku (określonego jako rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem),
 2. Cena wyliczona z zastosowaniem modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni,
 3. Wartość godziwa ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne.
- Określenie warunków do korzystania z danych wejściowych i stosowania modeli wyceny poszczególnych składników lokat, ich okresowych przeglądów, koniecznym uzgodnieniu modeli wyceny z depozytariuszem. Wskazane zostały także zasady koniecznych ujawnień, w szczególności w sprawozdaniach okresowych.
- Wskazane zostały krótkoterminowe lokaty (pierwotny termin zapadalności do 92 dni) oraz inne przypadki naliczeń, dla których możliwe jest stosowanie wyceny metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

- Rozszerzenie zakresu ujawnień w sprawozdaniach okresowych, 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 - 0.00 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu (0.7 tys. zł).

Nota - 2 Należności Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	31.12.2021	31.12.2020
Należności	1 076	12
Z tytułu zbytych lokat	1 067	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa a albo w ydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
Z tytułu dywidend	9	7
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe	0	5
Należności inne	0	1
Należności pokrywane przez TFI	0	4

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	31.12.2021	31.12.2020
Zobowiązania	1 583	405
Z tytułu nabytych aktywów	858	134
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	16	100
Z tytułu w płat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	673	169
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo w wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	13	0
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	23	2
w tym:		
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia Depozytariusza	5	1
Zobowiązania z tytułu prowadzenia ewidencji	2	0
Zobowiązania z tytułu podatku	2	0
Zobowiązania z tytułu utrzymania w wysokim salda	0	1
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	14	0

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 ality		1 526		779
Santander Biuro Maklerskie		137		47
PLN	137	137	47	47
Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)		1 389		732
EUR	1	4	35	160
GBP	1	3	1	3
NOK	1	1	7	3
PLN	1 375	1 375	487	487
SEK	0	0	0	0
USD	1	6	21	79

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

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

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	31.12.2021		31.12.2020	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych				
EUR	17	79	4	19
GBP	1	4	1	5
HUF	242	3	0	0
NOK	18	8	1	1
PLN	912	912	339	339
SEK	0	0	15	6
USD	9	35	5	21

Nota - 5 Ryzyka

Ryzyko inwestycyjne wynika z realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Dane wartościowe obrazujące ryzyko prezentowane są bez danych porównawczych.

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

Klasa	opis ryzyka	Poziom obciążenia ryzykiem	..	Udział w aktywach	Uwagi
1. ryzyko walutowe					
	struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]				
	waluty	14	tys. zł	0.0%	
	papiery udziałowe	8 479	tys. zł	16.7%	
	tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych	995	tys. zł	2.0%	
	należności – w walutach	125	tys. zł	0.2%	
	zobowiązania w walutach	415	tys. zł	--	
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)			1.0%	
		39	tys. EUR		
		116	tys. USD		
		10	tys. GBP		
		2	tys. NOK		
2. ryzyko kredytowe					
	obligacje Skarbu Państwa	12 857	tys. zł	25.2%	
	korporacyjne papiery wartościowe	715	tys. zł	1.4%	
	tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych	995	tys. zł	2.0%	
3. ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej					
	obligacje o zmiennej stopie procentowej	2 413	tys. zł	--	
4. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej					
	instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	12 856	tys. zł	--	
5. ryzyko cen akcji					
	udziałowe papiery wartościowe	31 466	tys. zł	61.8%	
	tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych	995	tys. zł	2.0%	
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)	38	tys. zł	0.1%	

Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

- W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- Ryzyko kredytowe, ryzyko kontrahenta i ryzyko rozliczeniowe
 - Ryzyko kredytowe i ryzyko kontrahenta polega na niewywiązaniu się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego; dotyczy także sytuacji kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
 - Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Subfundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent; dotyczy to szczególnie transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest tzw. zasada „free of payment”, czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „delivery versus payment”, czyli wydanie przy płatności).
 - Zabezpieczenie ryzyka kontrahenta związanego z transakcjami pochodnymi wskazanymi w Nocie 6 wynika z obowiązku wymiany depozytu zabezpieczającego zmiennego (wynikającego z przepisów i obligatoryjnych odpowiednich umów dwustronnych).
 - W odniesieniu do transakcji typu *buy sell back*, *sell buy-back*, *repo* i *reverse repo* obowiązują dwustronne umowy zabezpieczające, jednakże faktycznie nie mają miejsca przypadki wymiany zabezpieczenia (dla potrzeb zmniejszenia ryzyka wykonania zobowiązań kontrahenta).
- Ryzyko walutowe
 - Ryzyko walutowe ma związek ze zmiennością kursów walut i potencjalną utratą wartości lokat wyrażoną w złotych w przypadku, gdy Subfundusz ma część aktywów denominowanych w walutach obcych oraz odpowiednim zwiększeniem wartości (w złotych) zobowiązań wyrażonych w walutach.
 - Subfundusz stosuje zabezpieczenie ryzyka walutowego (związanego ze składnikami portfela bądź środkami pieniężnymi wyrażonymi w walutach innych niż złote) poprzez dokonywanie transakcji terminowej wymiany walut (FX Fwd) po ustalonym kursie wymiany. Informacje na temat wartości i warunków tych zabezpieczeń przedstawione są w nocie 6 [instrumenty pochodne].

4) Ryzyko płynności, ryzyko braku możliwości zbycia według wartości godziwej

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

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

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat (dla potrzeb ustalenia ryzyka kredytowego emitenta papierów dłużnych), dla których występuje ekspozycja stanowiąca ponad 5 % wartości Aktywów:

Emitenci (2) z zaangażowaniem ponad 5% aktywów

1. Skarb Państwa (Polska)	13.0%
2. Bank Gospodarstwa Krajowego	10.5%

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

- Subfundusz nie inwestuje w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, nie ma więc obciążenia ryzykiem walutowym ani pośredniego ryzykiem wynikającym z takich inwestycji (np. ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko cen akcji, ryzyko walutowe).
- Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu. Ryzyko to dotyczy zagranicznych składników lokat.
- Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość. Ryzyko to związane jest z zagranicznymi składnikami lokat.
- Ryzyko operacyjne wynika z tego, że strata pojawiłaby się jako skutek błędów ludzkich bądź zaniedbań, błędów obsługi, zakłócenia działania systemów oraz zdarzeniami zewnętrznymi.

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

Pekao TFI S.A. zarządza ryzykiem w zakresie adekwatnym do prowadzonej polityki inwestycyjnej, w tym m.in. ryzykiem walutowym, ryzykiem niewypłacalności emitentów papierów wartościowych oraz ryzykiem kredytowym kontrahentów w transakcjach.

W Pekao TFI S.A. funkcjonuje system zarządzania ryzykiem. Towarzystwo stosuje procesy, metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem, a także oblicza całkowitą ekspozycję funduszu / subfunduszu. W odniesieniu do Funduszu stosowana jest (jednakowa dla wszystkich funduszy, w tym subfunduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A.) **metoda zaangażowania**.

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.

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

Zgodnie z Ustawą PPK, polityka inwestycyjna funduszu zdefiniowanej daty uwzględnia konieczność ograniczania poziomu ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku uczestnika PPK w taki sposób, iż udziały części udziałowej i części dłużnej w wartości aktywów funduszu zdefiniowanej daty kształtują się zgodnie z wymogami określonymi w art. 40 ust. 1 Ustawy

PPK. Ponadto, fundusz zdefiniowanej daty lokuje środki zgromadzone w PPK zgodnie z interesem uczestników PPK, dążąc do osiągnięcia bezpieczeństwa i efektywności dokonywanych lokat oraz przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego zgodnie z wymogami określonymi w art. 37 Ustawy PPK.



Nota - 6 Instrumenty pochodne

Na dzień 31 grudnia 2021 Fundusz posiadał w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu instrumenty pochodne:

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

Kontrakty FX Forward

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

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

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

Kontrakty terminowe *Futures*

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

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

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

strona 1 Tabela N-6		31.12.2021 --- 23 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 otrzymania		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego				
						kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta						
1.	Forward	Waluta EUR	FW2200047	04.02.2022 (0)	-	Forward	IRH	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	43 000	EUR	198 681	PLN	04.02.2022	43 000	EUR	198 681	PLN	04.02.2022	04.02.2022
2.	Forward	Waluta EUR	FW2200088	04.02.2022 (0)	-	Forward	IRH	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	31 000	EUR	143 431	PLN	04.02.2022	31 000	EUR	143 431	PLN	04.02.2022	04.02.2022
3.	Forward	Waluta EUR	FW2200150	04.02.2022 (0)	-	Forward	IRH	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	15 000	EUR	69 250	PLN	04.02.2022	15 000	EUR	69 250	PLN	04.02.2022	04.02.2022
4.	Forward	Waluta EUR	FW2200336	04.02.2022 (0)	-	Forward	IRH	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	31 000	EUR	143 919	PLN	04.02.2022	31 000	EUR	143 919	PLN	04.02.2022	04.02.2022
5.	Forward	Waluta EUR	FW2200401	04.02.2022 (0)	-	Forward	IRH	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	7 000	EUR	32 248	PLN	04.02.2022	7 000	EUR	32 248	PLN	04.02.2022	04.02.2022
6.	Forward	Waluta EUR	FW2200427	03.01.2022 (0)	-	Forward	IRH	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	119 431	PLN	26 000	EUR	03.01.2022	119 431	PLN	26 000	EUR	03.01.2022	03.01.2022
7.	Forward	Waluta EUR	FW2200467	04.02.2022 (0)	-	Forward	IRH	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	26 000	EUR	119 735	PLN	04.02.2022	26 000	EUR	119 735	PLN	04.02.2022	04.02.2022
8.	Forward	Waluta EUR	FWC02031	04.02.2022 (0)	-	Forward	IRH	7	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	636 000	EUR	2 939 687	PLN	04.02.2022	636 000	EUR	2 939 687	PLN	04.02.2022	04.02.2022
9.	Forward	Waluta EUR	FWC02080	04.02.2022 (0)	-	Forward	IRH	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	78 000	EUR	360 629	PLN	04.02.2022	78 000	EUR	360 629	PLN	04.02.2022	04.02.2022
10.	Forward	Waluta GBP	FW2200058	07.02.2022 (0)	-	Forward	IRH	-4	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	71 000	GBP	386 165	PLN	07.02.2022	71 000	GBP	386 165	PLN	07.02.2022	07.02.2022
11.	Forward	Waluta GBP	FW2200410	07.02.2022 (0)	-	Forward	IRH	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	246 576	PLN	45 000	GBP	07.02.2022	246 576	PLN	45 000	GBP	07.02.2022	07.02.2022
12.	Forward	Waluta GBP	FWC02061	07.02.2022 (0)	-	Forward	IRH	-4	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	38 000	GBP	204 994	PLN	07.02.2022	38 000	GBP	204 994	PLN	07.02.2022	07.02.2022
13.	Forward	Waluta HUF	FWC01048	12.01.2022 (0)	-	Forward	IRH	3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	13 109 000	HUF	166 314	PLN	12.01.2022	13 109 000	HUF	166 314	PLN	12.01.2022	12.01.2022
14.	Forward	Waluta HUF	FWC01226	12.01.2022 (0)	-	Forward	IRH	-3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	165 947	PLN	13 109 000	HUF	12.01.2022	165 947	PLN	13 109 000	HUF	12.01.2022	12.01.2022
15.	Forward	Waluta USD	FW2200116	14.01.2022 (0)	-	Forward	IRH	-3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	339 787	PLN	83 000	USD	14.01.2022	339 787	PLN	83 000	USD	14.01.2022	14.01.2022
16.	Forward	Waluta USD	FW2200188	14.01.2022 (0)	-	Forward	IRH	-2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	196 585	PLN	48 000	USD	14.01.2022	196 585	PLN	48 000	USD	14.01.2022	14.01.2022
17.	Forward	Waluta USD	FW2200267	14.01.2022 (0)	-	Forward	IRH	5	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	149 000	USD	610 183	PLN	14.01.2022	149 000	USD	610 183	PLN	14.01.2022	14.01.2022
18.	Forward	Waluta USD	FW2200361	14.01.2022 (0)	-	Forward	IRH	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	459 138	PLN	113 000	USD	14.01.2022	459 138	PLN	113 000	USD	14.01.2022	14.01.2022
19.	Forward	Waluta USD	FW2200428	03.01.2022 (0)	-	Forward	IRH	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	162 292	PLN	40 000	USD	03.01.2022	162 292	PLN	40 000	USD	03.01.2022	03.01.2022
20.	Forward	Waluta USD	FW2200458	14.01.2022 (0)	-	Forward	IRH	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	267 819	PLN	66 000	USD	14.01.2022	267 819	PLN	66 000	USD	14.01.2022	14.01.2022
21.	Forward	Waluta USD	FW2200459	14.01.2022 (0)	-	Forward	IRH	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	40 000	USD	162 376	PLN	14.01.2022	40 000	USD	162 376	PLN	14.01.2022	14.01.2022
22.	Forward	Waluta USD	FWC01299	14.01.2022 (0)	-	Forward	IRH	19	Santander Bank Polska S.A.	1 217 000	USD	4 962 439	PLN	14.01.2022	1 217 000	USD	4 962 439	PLN	14.01.2022	14.01.2022
23.	Futures	Kontrakt indeks WIG20	FW20H2220	18.03.2022 (PLOGF002289)	Długa	Future	IRH	0	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.					18.03.2022					18.03.2022	18.03.2022

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

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

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

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

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

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

W odniesieniu do transakcji na dzień bilansowy

Transakcje typu Buy-Sell-back (w tym reverse repo), w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Fundusz ryzyka										
31.12.2021										
AKTYWNE kontrakty BSB: 1										
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)	Wycena w tys. PLN w tys.)
1.	Haitong Bank SA Oddział w Polsce	BSB	539	PLN	3	1.06%	WZ0524	PL0000110615	540	539
1. - pozycja. PODSUMOWANIE										
1.06%										
539										

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego – nie było takich transakcji

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

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

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

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

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

Nota - 8 Kredyty i pożyczki

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

Nota - 9 Waluty i różnice kursowe

1. 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		50 909		12 459
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		1 526		779
EUR	1	4	35	160
GBP	1	3	1	3
NOK	1	1	7	3
PLN	1 512	1 512	534	534
USD	1	6	21	79
2. Należności		1 076		12
EUR	1	6	0	2
NOK	2	1	2	1
PLN	951	951	8	8
USD	29	118	0	1
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back		539		0
PLN	539	539	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku, w tym:		38 232		10 401
CAD	0	0	27	79
EUR	903	4 156	257	1 187
GBP	74	404	29	147
NOK	0	0	182	80
PLN	22 987	22 987	5 100	5 100
USD	965	3 919	359	1 345
- dłużne papiery w artosciowe		6 766		2 463
PLN	6 766	6 766	2 463	2 463
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku, w tym:		9 536		1 267
EUR	1	10	0	0
GBP	0	1	0	0
HUF	239	3	0	0
SEK	0	0	4	2
USD	251	1 019	0	0
- dłużne papiery w artosciowe		8 503		1 265
PLN	8 503	8 503	1 265	1 265
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		1 583		405
EUR	26	120	8	37
GBP	2	8	1	5
HUF	209	3	0	0
NOK	0	0	8	3
PLN	1 168	1 168	305	305
SEK	0	0	8	4
USD	70	284	14	51

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.	dolar kanadyjski	1 CAD	3,1920
3.	euro	1 EUR	4,5994
4.	forint (Węgry)	100 HUF	1,2464
5.	funt szterling	1 GBP	5,4846
6.	korona norweska	1 NOK	0,4608
7.	korona szwedzka	1 SEK	0,4486

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	269	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	3	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery w wartościowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	10	2	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2020			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	0	0	31	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	4	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery w wartościowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

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

NOTA-10 ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2021		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	1 557	1 623	446	1 087
Instrumenty pochodne	70	0	14	0
Dłużne papiery w wartościowe	-194	-482	22	17
Prawa do akcji	0	0	16	0
Kwity depozytowe	-7	0	22	0
Akcje	1 688	2 105	372	1 070
Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku	-486	-421	73	-83
Akcje	0	0	6	0
Listy zastawne	0	-1	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2	54	0	0
Instrumenty pochodne	-473	120	67	-98
Dłużne papiery w wartościowe	-15	-594	0	15
Pozostałe	0	0	0	0
Suma:	1 071	1 202	519	1 004

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Od 1.10.2021 obowiązują zasady odpowiedniego ograniczania stawki wynagrodzenia stałego – wynikającego z udziału Pekao TFI S.A. (wraz z grupą finansową Grupa PZU) w rynku PPK. Stawki są modyfikowane w okresach kwartalnych.

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

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

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

Towarzystwo może zaniechać naliczania i pobierania oraz obniżyć stosowaną stawkę Wynagrodzenia Stałego lub Wynagrodzenia Zmiennego – poniżej stawki maksymalnej określonej w Statucie. Koszty związane z działalnością Funduszu i Subfunduszu

niewymienione w Statucie Funduszu pokrywane są przez Towarzystwo, a ponadto Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu części lub całości określonych opłat i prowizji.

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

- Do czasu osiągnięcia przez Subfundusz Wartości Aktywów Netto **2 000 000 zł** Towarzystwo pokrywało koszty:
 - wynagrodzenia depozytariusza,
 - prowadzenia Subrejstru Uczestników subfunduszu,
 - ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu postanowieniami Statutu lub przepisami prawa,
 - druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa.
- W określonych przypadkach wynagrodzenie za zarządzanie było (od 1.10.2021) pomniejszone – odpowiednio do wskaźnika udziału funduszy zdefiniowanej daty zarządzanych przez Towarzystwo oraz inne odpowiednie podmioty z grupy kapitałowej Towarzystwa w odniesieniu do całego rynku – zgodnie z kwartalnymi informacjami udostępnianymi przez Komisję.
- Subfundusz nie jest obciążony wynagrodzeniem stałym od części aktywów Subfunduszu zainwestowanej w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.
- Zgodnie z przepisami Ustawy PPK – do końca roku 2021 wynagrodzenie zmienne nie jest naliczane.
- Okresowo: w bieżącym okresie sprawozdawczym (na podstawie uchwał Zarządu Towarzystwa, obowiązującej od pierwszej wyceny Subfunduszu i odpowiednio przedłużanej) - Towarzystwo pokrywało całe lub część kosztów działalności Subfunduszu wskazane w powyższym zestawieniu w punktach 1-4:
 - Od 1.07.2020 do 28.02.2021 – subfundusz (pod warunkiem, że jego wartość aktywów netto jest wyższa niż 10 mln zł) był obciążony częścią tych kosztów – do wartości maksymalnej wynoszącej **0.01%** aktywów netto.
 - Od 1.03.2021 – subfundusz ponosi część powyższych kosztów do limitu **0.01 %** aktywów netto, przy czym po przekroczeniu wartości aktywów netto subfunduszy kwoty **15 mln zł** – subfundusz będzie obciążony pełną kwotą tych kosztów.
- Po osiągnięciu przez Subfundusz Wartości Aktywów Netto **2 000 000 zł**, a do czasu osiągnięcia **50 000 000 zł** Towarzystwo pokrywa część kosztów wynagrodzenia Depozytariusza oraz związanych z prowadzeniem Subrejstru Uczestników Subfunduszu (pozycje 5-6 w powyższym zestawieniu) – w wysokości pokrywania przez Towarzystwo nadwyżki tych kosztów ponad limit określony jako **0.05%** (pa) Wartości Aktywów Netto (odrębnie dla każdej powyższej kategorii kosztów). Po przekroczeniu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu progu **50 000 000 zł** – takie koszty podlegają pokrywaniu w części ponad wysokość sumy **50 000 zł** i **0.05%** (pa) Wartości Aktywów Netto.

	Maksymalna stawka (określona w Statucie)	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy	Data, od kiedy stawka obowiązuje
Wynagrodzenie stałe	0.5 %	0.3444 %	1.10.2021
Wynagrodzenie zmienne	0.1 % Aktywów Netto 20% od przewyższenia ponad wskaźnik odniesienia	0.0 %	

- Wynagrodzenie za zarządzanie (stałe) wyliczane jest w każdym dniu, proporcjonalnie do wartości aktywów netto na poprzedni dzień wyceny – według obowiązującej stawki.
- W okresie sprawozdawczym wynagrodzenie zmienne nie było ustalone.
- Zmiany stawki wynagrodzenia stałego w okresie sprawozdawczym (i po dacie bilansowej):

Stawka Wynagrodzenia	Ważna Od	Do
0.44%	1.01.2021	30.09.2021
0.3444%	1.10.2021	31.12.2021
0.31719%	1.01.2022	31.03.2022

	rok 2021	rok 2020
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	120	0
w tym (tys. zł)		
• wynagrodzenie uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ('stałe')	120	0
• wynagrodzenie uzależnione od Wzrostu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu ('zmiennie')	0	0

- 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 dwa ostatnie lata (portfel Subfunduszu został utworzony w roku 2019).

Opis	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Wartość Aktywów Netto	49 326 tys. zł	12 054 tys. zł	388 tys. zł
Wartość JU [zł]	13.13	11.46	10.04

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	41 190	80.9%
Udziałowe	31 466	61.8%
Dłużne skarbowe	6 647	13.1%
Dłużne inne	121	0.2%
Tytuły uczestnictwa i ETF	995	2.0%
Waluty	1 186	2.3%
instrumenty pochodne giełdowe	775	1.5%
Poziom 2	8 541	16.8%
Dłużne skarbowe	6 213	12.2%
Dłużne inne	2 291	4.5%
instrumenty pochodne OTC	37	0.1%
instrumenty pochodne OTC (--)	-16	
Poziom 3	0	0.0%

wyjaśnienie:

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

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

W przypadku instrumentów finansowych wycenianych z zastosowaniem odpowiedniego modelu występuje ryzyko modelu, polegające na tym, że wyceny ujawnione w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek lub miała miejsce transakcja na danym instrumencie finansowym. Ryzyko związane jest także z faktem przyjęcia w modelu oszacowań i parametrów kalibrujących dobranych z najwyższą starannością, które jednak mogą dawać inny wynik niż gdyby analogiczne przeliczenia przeprowadzał inny podmiot.

Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów

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

- Gdy instrument finansowy nabyty bezpośrednio po transakcji nie jest wprowadzony do obrotu na rynku aktywnym, a z czasem pojawia się możliwość wyceny według danych z odpowiedniego rynku aktywnego.
- Gdy instrument finansowy dopuszczony do obrotu na danym rynku nie ma 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 wycena instrumentu ulegała 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 (wartość w dacie bilansowej):

Lp	Nazwa instrumentu	Termin wykupu	Wartość w tys. zł	Przeniesienie między poziomami	Przyczyna przeniesienia
----	-------------------	---------------	-------------------	--------------------------------	-------------------------

1. Bank Gospodarstwa Krajowego	2033/07/21	276	I -> II	Zaprzestanie notowań na rynku aktywnym
2. PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. Seria PGE003210529	2029/05/21	389	I -> II	Zaprzestanie notowań na rynku aktywnym

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).

D Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

Ponadto:

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

E Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

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

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

F Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

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

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

W portfelu lokat na datę bilansową nie ma przypadków instrumentów finansowych (poza wskazanymi powyżej w podrozdziale 'Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu'), dla których termin płatności minął lub występują istotne opóźnienia w regulowaniu wymagalnych zobowiązań wynikających z instrumentu, umowy (np. odsetek). Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu zgodnie z Ustawą PPK oraz Ustawą, mając na uwadze ograniczenia inwestycyjne określone w ww. przepisach prawa. W okresie sprawozdawczym nie zidentyfikowano przekroczeń ograniczeń inwestycyjnych.

H Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu zgodnie z Ustawą PPK oraz Ustawą, mając na uwadze ograniczenia inwestycyjne określone w ww. przepisach prawa. W okresie sprawozdawczym nie zidentyfikowano przekroczeń ograniczeń inwestycyjnych.

I Inne informacje

Nazwa Subfunduszu, Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu i ich zbywanie, zarządzający

Subfundusz *Pekao PPK 2045* wydzielony w funduszu *Pekao PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty*.

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

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

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

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

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa (w każdym z subfunduszy) bez podziału na kategorie (w rozumieniu art. 158 Ustawy).

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

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

Zarządzanie portfelem lokat Subfunduszu odbywa się w Towarzystwie.

Wpływ pandemii COVID-19 na Subfundusz

W roku 2020 i w 2021 ma miejsce rozprzestrzenienie się koronawirusa SARS-CoV-2 (2019-nCoV) i światowa pandemia CoViD-19. Jednym z efektów epidemii są problemy gospodarcze (przerwanie łańcucha dostaw, zakłócenia w działaniu całych branż przemysłu i usług oraz ograniczenie popytu konsumpcyjnego, 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. Koniec roku 2021 przyniósł jednakże kolejną falę zachorowań, co ma i będzie miało wpływ na gospodarkę i wycenę aktywów Funduszu.

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.

Subfundusze zdefiniowanej daty odnotowały w roku 2021 wzrosty, zarówno dzięki poprawie sytuacji gospodarczej, efektem programu szczepień przeciw Covid-19 jak i dzięki coraz szerszemu wdrażaniu programu PPK w Polsce.

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

Wpływ agresji Rosji na Ukrainę i wojny w Ukrainie na Subfundusz

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

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

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

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

Metryka Subfunduszu

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

Nazwa	Pekao PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty - Pekao PPK 2045		
Nazwa w j. angielskim	Pekao PPK 2045 (<i>subfund of: Pekao PPK Specialized Open-End Investment Fund</i>)		
Rozpoczęcie wycen	29.11.2019	Wartość początkowa	10,00 zł
Oznaczenia	ISIN JU	IZFiA	Nr krajowy (KNF)
w systemach	PLPPTFI00675	PIO079	PLSFIO00449
<i>Podstawowe dane na 31 grudnia 2021</i>			
Wartość aktywów netto	49 326 tys. zł	Wartość JU	13.13 zł