



**Pekao TFI**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

**Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych  
Spółka Akcyjna**

02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15

przedstawia

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE\*

PEKAO KOMPAS

subfunduszu w PEKAO STRATEGIE FUNDUSZOWE 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 Strategie Funduszowe 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 Kompas (wydzielonego w Pekao Strategii Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)***

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2021 o wartości ..... 661 937 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 31 grudnia 2021 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie ..... 680 212 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2021 do 31 grudnia 2021 wykazujący wynik z operacji w kwocie ..... -2 434 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 Czumaj**  
Główny Księgowy Funduszy  
Dyr. Departamentu Księgowości  
Funduszy

Pekao Towarzystwo  
Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

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

## Spis treści

Zestawienie lokat

Tabela główna  
Tabele uzupełniające  
Tabele dodatkowe

Bilans

Rachunek wyniku z operacji

Zestawienie zmian w aktywach netto

Noty objaśniające

Nota - 1 Polityka rachunkowości Funduszu

Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

Zasady ogólne / jednakowe dla wszystkich funduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A.

Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

Wartości szacunkowe

Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

Nota - 2 Należności Subfunduszu

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Nota - 5 Ryzyka

Nota - 6 Instrumenty pochodne

Kontrakty FX FWD i IRS

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

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	108 608	120 274	17.20%	47 226	53 106	24.35%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa do akcji	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa poboru	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Kwity depozytowe	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Listy zastawne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Dłużne papiery wartościowe	555 116	540 080	77.17%	129 145	133 903	61.36%
Instrumenty pochodne	773	1 583	0.23%	0	-4 942	-2.31%
Udziały w spółkach z o. o.	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Jednostki uczestnictwa	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Tytuły uczestnictwa zagraniczne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Wierzytelności	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Weksle	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Depozyty	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Waluty	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Nieruchomości	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Statki morskie	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Inne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
<b>Suma:</b>	<b>664 497</b>	<b>661 937</b>	<b>94.60%</b>	<b>176 371</b>	<b>182 067</b>	<b>83.40%</b>

**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					26 123	28 530	4.07%
The Mosaic Company US61945C1036	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	10 865	Stany Zjednoczone	1 611	1 733	0.25%
Arrow Electronics Inc. US0427351004	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	4 915	Stany Zjednoczone	2 334	2 679	0.38%
Coherent Inc. US1924791031	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ Global Market	12 375	Stany Zjednoczone	11 826	13 392	1.91%
Malibu Boats Inc. US56117J1007	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ GM	5 367	Stany Zjednoczone	1 569	1 498	0.21%
McAfee Corp. US5790631080	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ Global Market	54 053	Stany Zjednoczone	4 791	5 660	0.81%
Alarm.com Holdings, Inc. US0116421050	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ Global Market	1 247	Stany Zjednoczone	385	429	0.06%
Digital Turbine Inc. US25400W1027	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ Capital Market	11 043	Stany Zjednoczone	3 003	2 734	0.39%
SFD SA PLSFD0000013	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Gielda Papierów Wartościowych ASO (NewConnect)	120 771	Polska	604	405	0.06%
Aktywny rynek regulowany					82 485	91 744	13.13%
Santander Bank Polska S.A. PLBZ00000044	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	10 582	Polska	2 367	3 688	0.53%
CCC S.A. PLCCC0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	51 338	Polska	5 275	5 416	0.77%
Echo Investment S.A. PLECHPS00019	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	449 844	Polska	1 847	1 829	0.26%
LPP S.A. PLLPP0000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	517	Polska	7 101	8 892	1.27%
Bank Polska Kasa Opieki S.A. PLPEKAO00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	59 697	Polska	6 181	7 283	1.04%
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. PLPKO0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	46 549	Polska	2 058	2 091	0.30%
Rainbow Tours S.A. PLRNBWT00031	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	54 701	Polska	1 274	1 313	0.19%
Oponeo.pl S.A. PLOPNPL00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	34 052	Polska	1 493	2 166	0.31%
Kruk S.A. PLKRK0000010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	6 352	Polska	2 133	2 077	0.30%
Alior Bank S.A. PLALIOR00045	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	61 132	Polska	1 951	3 344	0.48%
Jeronimo Martins SGPS S.A. PTJMT0AE0001	Aktywny rynek regulowany	PT - Nyse Euronext Lisbon Stock Exchange	70 123	Portugalia	6 273	6 483	0.93%
HeidelbergCement AG DE0006047004	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	8 748	Niemcy	2 800	2 395	0.34%
mBank S.A. PLBRE0000012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 776	Polska	676	769	0.11%
MLP Group S.A. PLMLPGR00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	29 349	Polska	2 184	2 313	0.33%
Siemens AG DE0007236101	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	5 848	Niemcy	3 603	4 107	0.59%
Volkswagen AG DE0007664039	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	9 165	Niemcy	7 896	7 481	1.07%
Wizz Air Holdings Plc JE00BN574F90	Aktywny rynek regulowany	UK - London Stock Exchange	5 968	JERSEY	1 264	1 371	0.20%
Bank BGŻ BNP PARIBAS S.A. PLBGZ0000010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	39 404	Polska	2 608	3 594	0.51%
X-Trade Brokers S.A. PLXTRDM00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	194 181	Polska	3 047	3 258	0.47%
MOL Hungarian Oil and Gas Plc. HU0000153937	Aktywny rynek regulowany	HU - Budapest Stock Exchange	111 633	Węgry	3 450	3 506	0.50%
Archicom S.A. PLARHCM00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	56 068	Polska	982	1 166	0.17%
Covestro AG DE0006062144	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	19 636	Niemcy	4 916	4 895	0.70%
Ten Square Games Spółka Akcyjna PLTSQGM00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	5 985	Polska	2 073	2 089	0.30%
Auto Partner S.A. PLATPRTO0018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	171 335	Polska	964	2 433	0.35%
Verallia France FR0013447729	Aktywny rynek regulowany	FR - Euronext Paris	21 241	Francja	3 017	3 025	0.43%
Safran FR0000073272	Aktywny rynek regulowany	FR - Euronext Paris	9 614	Francja	5 052	4 760	0.68%
Nienotowane na aktywnym rynku					0	0	0.00%
<b>Suma:</b>					<b>108 608</b>	<b>120 274</b>	<b>17.20%</b>

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									15 005	15 426	2.20%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									15 005	15 426	2.20%
Aktywny rynek nieregulowany									15 005	15 426	2.20%
1. WZ1122 PL0000109377	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.11.2022	2.02 (Zmienny kupon)	1 000.	99	98	99	0.01%
2. Federacja Rosyjska Seria 6220 RU000A0JXB41	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	Federacja Rosyjska	Rosja	07.12.2022	7.40 (Stały kupon)	1 000.	280000	14 907	15 327	2.19%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									540 111	524 654	74.97%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									540 111	524 654	74.97%
Aktywny rynek nieregulowany									389 678	389 466	55.65%
3. Skarb Państwa (Polska) US731011AT95	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	Skarb Państwa (Polska)	Polska	17.03.2023	3.00 (Stały kupon)	1 000.	5000	21 059	21 035	3.01%
4. WZ0124 PL0000107454	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.01.2024	0.25 (Zmienny kupon)	1 000.	90175	90 566	90 290	12.90%
5. WZ0524 PL0000110615	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	27.05.2024	2.02 (Zmienny kupon)	1 000.	167000	167 885	166 601	23.81%
6. Skarb Państwa (Polska) XS1015428821	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	Skarb Państwa (Polska)	Polska	15.01.2024	3.00 (Stały kupon)	1 000.	5500	27 136	27 732	3.96%
7. Skarb Państwa (Polska) XS0841073793	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	Skarb Państwa (Polska)	Polska	09.07.2024	3.38 (Stały kupon)	1 000.	2000	9 812	10 170	1.45%
8. Skarb Państwa (Polska) XS0479333311	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	Skarb Państwa (Polska)	Polska	20.01.2025	5.25 (Stały kupon)	1 000.	1100	6 117	6 130	0.88%
9. PS0424 PL0000111191	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2024	2.50 (Stały kupon)	1 000.	100	101	100	0.01%
10. WZ0525 PL0000111738	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	26.05.2025	2.02 (Zmienny kupon)	1 000.	500	497	498	0.07%
11. PS0425 PL0000112728	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2025	0.75 (Stały kupon)	1 000.	2000	2 025	1 830	0.26%
12. DS1030 PL0000112736	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2030	1.25 (Stały kupon)	1 000.	500	506	414	0.06%
13. Republika Rumunii XS2178857954	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	Republika Rumunii	Rumunia	27.05.2030	3.62 (Stały kupon)	1 000.	250	1 312	1 275	0.18%
14. Republika Czeska CZ0001004105	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	Republika Czeska	Czechy	19.11.2027	3.29 (Zmienny kupon)	10 000.	8000	14 106	14 927	2.13%
15. Republika Węgier HU0000404157	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	Republika Węgier	Węgry	22.04.2027	1.89 (Zmienny kupon)	10 000.	100000	12 346	12 332	1.76%
16. Republika Rumunii XS2330503694	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	Republika Rumunii	Rumunia	14.04.2033	2.00 (Stały kupon)	1 000.	500	2 254	2 135	0.31%
17. Republika Rumunii XS2364199757	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	Republika Rumunii	Rumunia	15.07.2030	1.75 (Stały kupon)	1 000.	1250	5 674	5 428	0.78%
18. Republika Serbii Seria REGS XS2015296465	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	Republika Serbii	Serbia	26.06.2029	1.50 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 655	4 495	0.64%
19. Federacja Rosyjska Seria 6211 RU000A0JTLJL	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	Federacja Rosyjska	Rosja	25.01.2023	7.00 (Stały kupon)	1 000.	300000	16 109	16 569	2.37%
20. Republika Serbii Seria REGS XS2170186923	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	Republika Serbii	Serbia	15.05.2027	3.13 (Stały kupon)	1 000.	1500	7 518	7 505	1.07%
Nienotowane na aktywnym rynku									150 433	135 188	19.32%
21. Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500260	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	27.04.2027	1.88 (Stały kupon)	1 000.	2000	2 000	1 768	0.25%
22. Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500278	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	05.06.2030	2.13 (Stały kupon)	1 000.	21000	21 177	17 833	2.55%
23. Polski Fundusz Rozwoju S.A. PLPFR0000027	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	31.03.2025	1.63 (Stały kupon)	1 000 000.	33	33 284	30 551	4.37%
24. Polski Fundusz Rozwoju S.A. PLPFR0000043	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	07.06.2027	1.75 (Stały kupon)	1 000 000.	5	4 972	4 374	0.63%
25. Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500286	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	03.07.2025	1.25 (Stały kupon)	1 000.	45000	44 620	40 963	5.85%
26. Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500310	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2028	1.75 (Stały kupon)	1 000.	45000	44 380	39 699	5.67%
<b>Suma:</b>									<b>555 116</b>	<b>540 080</b>	<b>77.17%</b>

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>							<b>773</b>	<b>641</b>	<b>0.09%</b>
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Futures RXH2 08.03.2022 DE000C6EBR73	Aktywny rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	Eur Bund Futures/Eur Bund Futures	27	0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Futures TYH2 31.03.2022	Aktywny rynek nieregulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	10-Year US Treasury Note Futures/10-Year US Treasury Note Futures	15	0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							773	641	0.09%
Kontrakt	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Digital Turbine Inc.	Stany Zjednoczone	OPCJA PUT NA AKCJE	110	328	147	0.02%
Kontrakt	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	General Motors Co.	Stany Zjednoczone	OPCJA CALL NA AKCJE	600	803	933	0.13%
Kontrakt	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	General Motors Co.	Stany Zjednoczone	OPCJA CALL NA AKCJE	600	-358	-439	-0.06%
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>							<b>0</b>	<b>942</b>	<b>0.14%</b>
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	942	0.14%
Forward Waluta EUR FWC02068 04.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	3	0.00%
Forward Waluta EUR FWC02085 04.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	6	0.00%
Forward Waluta EUR FWC02103 04.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	39	0.01%
Forward Waluta EUR FWC02105 04.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	92	0.01%
Forward Waluta EUR FWC02185 04.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	-45	-0.01%
Forward Waluta GBP FWC02189 07.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	GBP	1	0	21	0.00%
Forward Waluta HUF FWC200390 03.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	HUF	1	0	10	0.00%
Forward Waluta HUF FWC200395 12.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	HUF	1	0	-11	0.00%
Forward Waluta HUF FWC01039 05.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	HUF	1	0	375	0.05%
Forward Waluta HUF FWC01051 12.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	HUF	1	0	124	0.02%
Forward Waluta HUF FWC01229 12.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	HUF	1	0	-109	-0.02%
Forward Waluta HUF FWC01274 05.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A. (kontrahent)	Polska	HUF	1	0	-230	-0.03%
Forward Waluta RUB FWC200297 08.12.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	RUB	1	0	-12	0.00%
Forward Waluta RUB FWC12001 08.12.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	RUB	1	0	-828	-0.12%
Forward Waluta RUB FWC12002 08.12.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	RUB	1	0	-644	-0.09%
Forward Waluta USD FWC200001 14.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	-3	0.00%
Forward Waluta USD FWC200037 14.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	-15	0.00%
Forward Waluta USD FWC200133 07.03.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	8	0.00%
Forward Waluta USD FWC200190 14.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	-22	0.00%
Forward Waluta USD FWC01304 14.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	130	0.02%
Forward Waluta USD FWC12003 02.12.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	14	0.00%
Interest Rate Swap CC22092 05.09.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała EURIBOR	1	0	0	0.00%
Interest Rate Swap CC220920 05.09.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała EURIBOR	1	0	0	0.00%
Interest Rate Swap CC230714 07.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała EURIBOR	1	-10 608	-11 098	-1.59%
Interest Rate Swap CC230714 07.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR	1	10 608	10 724	1.53%
Interest Rate Swap CC240136 05.01.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała EURIBOR	1	-8 952	-9 082	-1.30%
Interest Rate Swap CC240136 05.01.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR	1	8 952	8 961	1.28%
Interest Rate Swap CC240138 15.01.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała EURIBOR	1	-17 102	-17 350	-2.48%
Interest Rate Swap CC240138 15.01.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa zmienna WIBOR	1	17 102	17 119	2.45%
Interest Rate Swap CC240710 09.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	The Goldman Sachs Group Inc.	Stany Zjednoczone	Stopa stała EURIBOR	1	0	0	0.00%
Interest Rate Swap CC24072 09.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała EURIBOR	1	0	0	0.00%
Interest Rate Swap CC240725 09.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna EURIBOR	1	-9 978	-10 795	-1.54%



Interest Rate Swap CC240725 09.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna WIBOR	1	9 978	10 037	1.43%
Interest Rate Swap CC24076 09.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała EURIBOR	1	0	0	0.00%
Interest Rate Swap CC24078 09.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała EURIBOR	1	0	0	0.00%
Interest Rate Swap CC26016 29.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna EURIBOR	1	-33 666	-34 001	-4.86%
Interest Rate Swap CC26016 29.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna WIBOR	1	33 666	33 704	4.82%
Interest Rate Swap CC271114 19.11.2027	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	PRIBOR STOPA STAŁA - ZMIENNA/WIBOR STOPA STAŁA - ZMIENNA	1	-8 790	-9 278	-1.33%
Interest Rate Swap CC271114 19.11.2027	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna WIBOR	1	8 790	8 903	1.27%
Interest Rate Swap CI22047R 25.04.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	LIBOR USD STOPA STAŁA/ZMIENNA	1	0	-4	0.00%
Interest Rate Swap CI240724R 09.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała EURIBOR/Stopa zmienna EURIBOR	1	0	-9	0.00%
Interest Rate Swap CI250126R 20.01.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała EURIBOR/Stopa zmienna EURIBOR	1	0	296	0.04%
Interest Rate Swap CI250127R 20.01.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała EURIBOR/Stopa zmienna EURIBOR	1	0	67	0.01%
Interest Rate Swap IR23054R 22.05.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR/Stopa stała WIBOR	1	0	-1 614	-0.23%
Interest Rate Swap IR23059R 24.05.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa zmienna WIBOR/Stopa stała WIBOR	1	0	-804	-0.11%
Interest Rate Swap IR231013R 25.10.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR/Stopa stała WIBOR	1	0	-263	-0.04%
Interest Rate Swap IR23106R 25.10.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa stała WIBOR/Stopa zmienna WIBOR	1	0	159	0.02%
Interest Rate Swap IR23112R 06.11.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A. (kontrahent)	Polska	Stopa stała WIBOR/Stopa zmienna WIBOR	1	0	1 027	0.15%
Interest Rate Swap IR23114R 08.11.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	The Goldman Sachs Group Inc.	Stany Zjednoczone	Stopa stała WIBOR/Stopa zmienna WIBOR	1	0	742	0.11%
Interest Rate Swap IR240519R 27.05.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR/Stopa stała WIBOR	1	0	-729	-0.10%
Interest Rate Swap IR240549R 27.05.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa zmienna WIBOR/Stopa stała WIBOR	1	0	-2 372	-0.34%
Interest Rate Swap IR240552R 27.05.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna WIBOR/Stopa stała WIBOR	1	0	-1 614	-0.23%
Interest Rate Swap IR241032R 25.10.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A. (kontrahent)	Polska	Stopa zmienna WIBOR/Stopa stała WIBOR	1	0	-392	-0.06%
Interest Rate Swap IR24106R 25.10.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	Stopa stała WIBOR/Stopa zmienna WIBOR	1	0	263	0.04%
Interest Rate Swap IR24107R 25.10.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	Stopa stała WIBOR/Stopa zmienna WIBOR	1	0	263	0.04%
Interest Rate Swap IR26111R 09.11.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A. (kontrahent)	Polska	Stopa stała WIBOR/Stopa zmienna WIBOR	1	0	815	0.12%
Interest Rate Swap IR26124R 16.12.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała WIBOR/Stopa zmienna WIBOR	1	0	910	0.13%
Interest Rate Swap IR27047R 27.04.2027	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa stała WIBOR	1	0	263	0.04%
Interest Rate Swap IR27067R 07.06.2027	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa stała WIBOR/Stopa zmienna WIBOR	1	0	697	0.10%
Interest Rate Swap IR28092R 20.09.2028	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała WIBOR/Stopa zmienna WIBOR	1	0	2 177	0.31%
Interest Rate Swap IR300612R 05.06.2030	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	Stopa stała WIBOR/Stopa zmienna WIBOR	1	0	569	0.08%
Interest Rate Swap IR300617R 05.06.2030	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa stała WIBOR/Stopa zmienna WIBOR	1	0	571	0.08%
Interest Rate Swap IR300620R 05.06.2030	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała WIBOR/Stopa zmienna WIBOR	1	0	366	0.05%
Interest Rate Swap IR300624R 05.06.2030	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A. (kontrahent)	Polska	Stopa stała WIBOR/Stopa zmienna WIBOR	1	0	1 137	0.16%
Interest Rate Swap IR31023R 25.02.2031	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa stała WIBOR/Stopa zmienna WIBOR	1	0	561	0.08%
Interest Rate Swap IR31096R 10.09.2031	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała WIBOR/Stopa zmienna WIBOR	1	0	1 156	0.17%
Forward Waluta CZK FWC01242 18.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	CZK	1	0	-12	0.00%
Forward Waluta EUR FW2200006 04.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	-3	0.00%
Forward Waluta EUR FW2200279 21.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	-71	-0.01%
Forward Waluta EUR FW2200298 21.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR	1	0	-14	0.00%
Forward Waluta EUR FW2200309 04.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	-21	0.00%
Forward Waluta EUR FW2200341 04.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	32	0.00%
Forward Waluta EUR FWC02037 04.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	46	0.01%
<b>Suma:</b>							<b>773</b>	<b>1 583</b>	<b>0.23%</b>



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						0	0	0.00%
Amundi Funds - China Equity FCP UCITS (LU1882446617)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Amundi Funds - China Equity	Luksemburg	0.001	0	0	0.00%
<b>Suma:</b>						<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>

## Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			0	0	0.00%
Składniki bez gwarancji			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			150 433	135 188	19.32%
Dłużne papiery wartościowe		113 038	150 433	135 188	19.32%
<b>Suma:</b>			<b>150 433</b>	<b>135 188</b>	<b>19.32%</b>

*\*) 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	4 369	0.62%
Grupa PZU S.A.	9 999	1.43%
<b>Suma:</b>	<b>14 368</b>	<b>2.05%</b>

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
Forward Waluta HUF FW2200390 03.01.2022	10	0.00%
Forward Waluta HUF FW2200395 12.01.2022	-11	0.00%
Forward Waluta HUF FWC01051 12.01.2022	124	0.02%
Forward Waluta HUF FWC01229 12.01.2022	-109	-0.02%
Forward Waluta RUB FW2200297 08.12.2022	-12	0.00%
Forward Waluta RUB FWC12001 08.12.2022	-828	-0.12%
Forward Waluta RUB FWC12002 08.12.2022	-644	-0.09%
Forward Waluta USD FW2200001 14.01.2022	-3	0.00%
Forward Waluta USD FW2200037 14.01.2022	-15	0.00%
Forward Waluta USD FW2200190 14.01.2022	-22	0.00%
Forward Waluta USD FWC12003 02.12.2022	14	0.00%
Interest Rate Swap IR231013R 25.10.2023	-310	-0.04%
Interest Rate Swap IR23106R 25.10.2023	-150	-0.02%
Interest Rate Swap IR240519R 27.05.2024	-846	-0.12%
Interest Rate Swap IR27047R 27.04.2027	-77	-0.01%
Interest Rate Swap IR27067R 07.06.2027	-187	-0.03%
Interest Rate Swap IR300617R 05.06.2030	-185	-0.03%
Polski Fundusz Rozwoju S.A. PLPFR0000027	7 406	1.06%
PS0425 PL0000112728	1 830	0.26%
WZ0124 PL0000107454	175	0.03%
WZ0524 PL0000110615	19 952	2.85%
WZ1122 PL0000109377	99	0.01%
Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500260	1 768	0.25%
Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500278	11 040	1.58%
Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500286	27 309	3.90%
Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500310	4 411	0.63%
Forward Waluta EUR FW2200006 04.02.2022	-3	0.00%
Forward Waluta EUR FW2200309 04.02.2022	-21	0.00%
Forward Waluta EUR FW2200341 04.02.2022	32	0.00%
Forward Waluta EUR FWC02037 04.02.2022	46	0.01%
Forward Waluta EUR FWC02068 04.02.2022	3	0.00%
Forward Waluta EUR FWC02085 04.02.2022	6	0.00%
Forward Waluta EUR FWC02103 04.02.2022	39	0.01%
Forward Waluta EUR FWC02105 04.02.2022	92	0.01%
Forward Waluta EUR FWC02185 04.02.2022	-45	-0.01%
Forward Waluta GBP FWC02189 07.02.2022	21	0.00%
<b>Suma:</b>	<b>70 909</b>	<b>10.13%</b>

## Bilans

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2021

**Bilans**

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

<b>BILANS</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>699 668</b>	<b>218 265</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 925	12 861
2. Należności	108	88
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	11 262	17 924
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	525 166	139 825
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	149 207	47 567
6. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>19 456</b>	<b>9 776</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>680 212</b>	<b>208 489</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>668 871</b>	<b>194 714</b>
1. Kapitał wpłacony	1 056 555	324 761
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-387 684	-130 047
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>18 356</b>	<b>9 149</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 497	-660
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	19 853	9 809
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-7 015</b>	<b>4 626</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>680 212</b>	<b>208 489</b>
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	46 325 834.440	15 415 463.025
A	45 858 199.162	15 415 463.025
E	0.000	0.000
F	0.000	0.000
I	467 635.278	0.000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	14.68	13.52
A	13.80	13.52
B	100.00	0.00
E	100.00	100.00
F	100.00	100.00
I	100.86	100.00
J	100.00	0.00
K	100.00	0.00
L	100.00	0.00
P	100.00	0.00

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

## Rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2021

### Rachunek Wyniku

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2021 - 31-12-2021	01-01-2020 - 31-12-2020
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>8 742</b>	<b>2 692</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 553	487
Przychody odsetkowe	6 189	2 205
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
Pozostałe	0	0
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>9 579</b>	<b>3 551</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	9 102	3 192
- stała część wynagrodzenia	7 678	1 941
- zmienna część wynagrodzenia	1 424	1 251
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Oplaty dla depozytariusza	156	55
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	5	4
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	17	105
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	146	145
Pozostałe	153	50
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>9 579</b>	<b>3 551</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-837</b>	<b>-859</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-1 597</b>	<b>11 731</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	10 044	7 791
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-11 641	3 940
- z tytułu różnic kursowych	-262	204
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>-2 434</b>	<b>10 872</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	1.16	1.08
A	0.28	1.08
I	0.86	0.00
E	0.00	0.00
F	0.00	0.00

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

## Zestawienie zmian w aktywach netto

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2021

### Zestawienie zmian

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2021 - 31-12-2021	01-01-2020 - 31-12-2020
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	208 489	48 320
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	-2 434	10 872
a) przychody z lokat netto	-837	-859
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	10 044	7 791
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-11 641	3 940
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-2 434	10 872
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	474 157	149 297
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	731 794	227 629
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-257 637	-78 332
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	471 723	160 169
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	680 212	208 489
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	548 427	114 621
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	47 397 773.878	17 704 676.383
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	16 955 037.741	6 174 041.747
Saldo zmian	30 442 736.137	11 530 634.636
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	701 390.610	0.000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	233 755.332	0.000
Saldo zmian	467 635.278	0.000
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	73 719 148.180	26 321 374.302
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	27 860 949.018	10 905 911.277
Saldo zmian	45 858 199.162	15 415 463.025
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	45 858 199.162	15 415 463.025
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	701 390.610	0.000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	233 755.332	0.000
Saldo zmian	467 635.278	0.000
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	467 635.278	0.000

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
A			13.52	12.44
E			100.00	100.00
F			100.00	100.00
I			100.00	100.00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A			13.80	13.52
B			100.00	0.00
E			100.00	100.00
F			100.00	100.00
I			100.86	100.00
J			100.00	0.00
K			100.00	0.00
L			100.00	0.00
P			100.00	0.00
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A			2.07%	8.68%
B			0.00%	0.00%
E			0.00%	0.00%
F			0.00%	0.00%
I			0.86%	0.00%
J			0.00%	0.00%
K			0.00%	0.00%
L			0.00%	0.00%
P			0.00%	0.00%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	13.56	04.01.2021	11.39	16.03.2020
B	100.00	02.11.2021	0.00	0.00
E	100.00	08.11.2021	100.00	31.12.2020
F	100.00	04.01.2021	100.00	31.12.2020
I	99.58	26.11.2021	100.00	31.12.2020
J	100.00	02.11.2021	0.00	0.00
K	100.00	02.11.2021	0.00	0.00
L	100.00	02.11.2021	0.00	0.00
P	100.00	02.11.2021	0.00	0.00
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	14.11	02.06.2021	13.54	30.12.2020
B	100.00	02.11.2021	0.00	0.00
E	100.00	08.11.2021	100.00	31.12.2020
F	100.00	04.01.2021	100.00	31.12.2020
I	103.07	06.09.2021	100.00	31.12.2020
J	100.00	02.11.2021	0.00	0.00
K	100.00	02.11.2021	0.00	0.00
L	100.00	02.11.2021	0.00	0.00
P	100.00	02.11.2021	0.00	0.00
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	13.81	30.12.2021	13.54	30.12.2020
B	100.00	30.12.2021	0.00	0.00
E	100.00	30.12.2021	100.00	31.12.2020
F	100.00	30.12.2021	100.00	31.12.2020
I	100.89	30.12.2021	100.00	31.12.2020
J	100.00	30.12.2021	0.00	0.00
K	100.00	30.12.2021	0.00	0.00
L	100.00	30.12.2021	0.00	0.00
P	100.00	30.12.2021	0.00	0.00
<b>Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>			<b>1.75%</b>	<b>3.10%</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			1.66%	2.78%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-	-
Opłaty dla depozytariusza			0.03%	0.05%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów			-	-
Usługi w zakresie rachunkowości			-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu			-	-

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

## Noty objaśniające

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

Nota - 1	Polityka rachunkowości Funduszu .....	1
Nota - 2	Należności Subfunduszu .....	6
Nota - 3	Zobowiązania Subfunduszu .....	7
Nota - 4	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	7
Nota - 5	Ryzyka .....	8
Nota - 6	Instrumenty pochodne .....	11
Nota - 7	Transakcje repo / sell-buy back oraz reverse repo / buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych .....	14
Nota - 8	Kredyty i pożyczki .....	14
Nota - 9	Waluty i różnice kursowe .....	15
Nota - 10	Dochody i ich dystrybucja .....	17
Nota - 11	Koszty Subfunduszu .....	18
Nota - 12	Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa .....	19

### Nota - 1 Polityka rachunkowości Funduszu

#### Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

Rachunkowość Funduszu prowadzona była w okresie sprawozdawczym zgodnie z przepisami *Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości* (t.j. Dz.U. z 2021, poz. 217, ze zm.) oraz *Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych* (Dz.U. Nr 249, poz. 1859, ze zm.) (dalej zwanym *Rozporządzeniem o rachunkowości funduszy*). W roku 2021 (1.07.2021) Fundusz dostosował metody i zasady wyceny aktywów Funduszu (odpowiednio aktualizując politykę rachunkowości Funduszu) w związku z dostosowaniem do przepisów *Rozporządzenia o rachunkowości funduszy w brzmieniu nadanym Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z 28.12.2020 zmieniającym Rozporządzenie o rachunkowości funduszy*. Dodatkowe informacje w tym zakresie są zaprezentowane w niniejszej notce (w zakresie informacji o wprowadzonych zmianach: podrozdział '*Zmiana rozporządzenia dot. szczególnych zasad rachunkowości funduszy*').

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

#### Zasady ogólne / jednakowe dla wszystkich funduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A.

##### Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone:

- w języku polskim i w walucie polskiej (kwoty w tysiącach złotych, z wyjątkiem wykazywania wartości na jednostkę uczestnictwa – wówczas z dokładnością do 0,01 zł);
- według stanu Ksiąg Finansowych na dzień bilansowy, z uwzględnieniem zdarzeń następujących po tym dniu, dotyczących okresu sprawozdawczego;
- zgodnie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy w zakresie ustalenia wyniku z operacji, obejmującego: (a) przychody z lokat netto oraz (b) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i (c) niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat;
- zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości funduszu oraz metodami wyceny obowiązującymi na dzień bilansowy;
- w formacie zgodnym z *Rozporządzeniem o rachunkowości funduszy*.

Sprawozdanie jednostkowe subfunduszu składa się z części opisowej obejmującej: (a) noty objaśniające i (b) informacje dodatkowe. Wprowadzenie do sprawozdania sporządzone jest dla sprawozdania połączonego.

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

W zestawieniu '*Zestawienie lokat - tabele uzupełniające*' instrumenty dłużne prezentowane są w wartościach wraz z odsetkami naliczonymi. W przypadkach, gdy w tabelach uzupełniających wskazany został rynek 'Over The Counter - Bloomberg Quotations' oznacza to transakcje na rynku pozagieldowym (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 Główniej' ujawniane są instrumenty pochodne – zgodnie z prezentacją w 'Zestawieniu lokat – tabelach uzupełniających' – zarówno o ujemnej, jak i dodatniej wartości. W zestawieniu 'Bilans' wyłącznie pozycje na których wynik z wyceny jest dodatni prezentowane są w grupie aktywów (w ramach pozycji 'Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku'), a składniki lokat o wartości ujemnej stanowią zobowiązanie (i są prezentowane w Nocie 3, przy czym są uwzględnione w 'Zestawieniu lokat – tabelach uzupełniających' oraz Nocie 6).

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

Wynik z różnic kursowych prezentowany jest w jednej pozycji – odpowiednio do tego, czy ujemne, czy dodatnie różnice miały w okresie sprawozdawczym wyższą wartość. Jeśli występuje nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi – ta nadwyżka ujawniona zostaje w pozycji '1.4 Przychody z lokat – Dodatnie różnice kursowe'. W przypadku nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi

– prezentowana jest ona w pozycji '11.12 Koszty funduszu – Ujemne saldo różnic kursowych'.

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

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

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

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](http://www.pekaotfi.pl).

### Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

- 1) Księgi rachunkowe subfunduszy wydzielonych w funduszu inwestycyjnym prowadzone są odrębnie.
- 2) Zobowiązania wynikające z poszczególnych subfunduszy obciążają tylko te subfundusze oraz egzekucja może nastąpić tylko z aktywów subfunduszu, z którego wynikają zobowiązania.
- 3) Fundusz alokuje do subfunduszu koszty poniesione w związku z tym subfunduszem.
- 4) Transakcje portfelowe (nabycie oraz zbycie składników lokat) ujmują się w księgach rachunkowych w dacie ich dokonania (zawarcia umowy).
- 5) Datą wprowadzenia do ksiąg rachunkowych transakcji na Jednostkach Uczestnictwa (zmian w kapitale wpłaconym lub kapitale wypłaconym) jest dzień zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Transakcje te nie są uwzględniane w wyliczeniu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w dniu wprowadzenia ich do ksiąg rachunkowych.
- 6) Nabyte papiery wartościowe wprowadzane są do ksiąg rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej wszystkie koszty poniesione w związku z nabyciem (w szczególności: prowizje maklerskie, koszt nabycia praw poboru – jeśli wykorzystane do nabycia akcji). W przypadku papierów wartościowych otrzymanych nieodpłatnie – ceną nabycia jest wartość 0.
- 7) Papiery wartościowe otrzymane w zamian za inne papiery wartościowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia papierów wartościowych wymienionych.
- 8) Zysk lub strata ze sprzedaży papierów wartościowych wyliczana jest metodą 'najdroższe sprzedaje się jako pierwsze', polegającą na przypisaniu sprzedanym papierom wartościowym najwyższej ceny nabycia danych papierów wartościowych. Zasada ta dotyczy także transakcji na walutach.
- 9) Dywidendy z akcji ujmowane są w księgach rachunkowych pierwszego dnia, gdy akcje emitenta notowane są bez prawa do dywidendy.
- 10) Prawa poboru akcji rejestrowane są w pierwszym dniu notowań akcji danej spółki, gdy akcje notowane są bez praw. Niewykorzystane prawa poboru akcji, po zamknięciu subskrypcji, są umarzone.
- 11) Przychody z odsetek ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 12) Koszty operacyjne ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 13) Operacje na aktywach i pasywach wyrażonych w walutach obcych wykazywane są w walucie rozliczenia oraz w złotych polskich, po przeliczeniu według odpowiedniego kursu średniego ogłaszanego przez NBP, na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych.

## Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

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

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

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

- 1) Składniki lokat wyceniane są według następujących zasad:
  - Papiery wartościowe notowane na giełdach papierów wartościowych, na GPW (akcje, prawa do akcji, prawa poboru) oraz na *Rynku Treasury BondSpot Poland* (obligacje Skarbu Państwa) wyceniane są według kursów zamknięcia ogłaszanych przez prowadzącego dany rynek (w przypadku notowań ciągłych), lub ostatniego kursu jednolitego (w przypadku notowań jednolitych). W odniesieniu do papierów wartościowych notowanych równocześnie na kilku rynkach, dokonywany jest okresowy wybór rynku głównego (dla każdego papieru wartościowego), przy czym głównym kryterium brany pod uwagę są obroty danym papierem wartościowym w okresie miesięcznym. Dla instrumentów dłużnych dodatkowym kryterium jest skala obrotów danym instrumentem – odniesiona do wielkości zaangażowania.
  - W przypadku, gdy notowania papierów wartościowych na aktywnym rynku cechuje brak stałej możliwości pozyskiwania kursu zamknięcia (lub analogicznego), a jest możliwość skorzystania z danych od wyspecjalizowanego podmiotu zajmującego się dostarczaniem wycen takich papierów wartościowych, do wyceny w wartości godziwej wykorzystuje się tak pozyskane kursy (od Dostawcy Cen).
  - Papiery wartościowe dłużne notowane na rynkach aktywnych, dla których nie ma możliwości stałego uzyskiwania kursów z tych rynków ani od Dostawców Cen są wyceniane w wartości godziwej z wykorzystaniem modelu wyceny dyskontującego czynnikami rynkowymi przyszłe przepływy pieniężne.
  - Bony Skarbowe oraz nieskarbowe papiery wartościowe dłużne, dla których nie ma możliwości uzyskiwania w sposób ciągły wartości rynkowej (w tym np. obligacje zamienne, bony handlowe i obligacje korporacyjne), wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia wyliczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.
  - Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są według ceny nabycia, chyba, że do ich nabycia wykorzystano prawa poboru. W takim przypadku do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw i stosuje się zasadę ogólną, za wyjątkiem sytuacji, kiedy notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wyliczonej wartości. Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu.
  - Prawa poboru akcji nowej emisji, notowane na rynku giełdowym, wyceniane są wg tych notowań
- z uwzględnieniem kryterium wyboru rynku przedstawionego powyżej. Przed rozpoczęciem notowań przez Giełdę, prawa wyceniane są odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru.
- W odniesieniu do tytułów uczestnictwa funduszy notowanych na rynkach (ETF: Exchange Traded Fund) w uzasadnionych przypadkach (np. skala obrotu poza rynkiem zorganizowanym, różnice czasowe między rynkami) do wyceny stosuje się wycenę ustaloną przez podmiot odpowiedzialny za fundusz (np. emitent, zarządzający funduszem lub na jego zlecenie).
- Instrumenty finansowe o charakterze jednostek uczestnictwa (jednostki uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) są wyceniane – jeśli nie odbywa się nimi obrót na rynku aktywnym - zgodnie z podawaną publicznie informacją o wartości aktywów netto na jednostkę (odpowiedniego typu / kategorii / klasy, w odpowiedniej walucie denominowania). W przypadku braku wyceny takich tytułów uczestnictwa, na zasadach określonych w Prospekcie Informacyjnym, dla zapewnienia ciągłości zbywania i odkupywania własnych jednostek uczestnictwa, mogą zostać wykorzystane oszacowania wyceny takich tytułów uczestnictwa.

  - 2) Fundusz korzysta, na potrzeby uzyskiwania cen oraz informacji o instrumentach finansowych, z uznanych serwisów informacyjnych, w tym w szczególności:
    - Bloomberg L.P. („Bloomberg“)  
Serwisy: 'Bloomberg Professional Service', Bloomberg Data License'  
Dostawcą Cen wykorzystywanych przez Fundusz jest Bloomberg. Najczęściej wykorzystywane są kursy BGN ('*Bloomberg Generic Price*').
  - 3) Modele wykorzystywane na potrzeby wyceny specyficznych instrumentów:
    - Podstawowym modelem stosowanym w zakresie wyceny wartości pozycji w instrumentach pochodnych typu *swap* (*interest rate swap* oraz *cross-currency interest rate swap*), kontrakty terminowe na przyszłą stopę procentową (*forward rate agreement*) oraz kontraktów terminowej wymiany walut (*currency forward*) oraz określonych instrumentów dłużnych jest metoda wyliczenia zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
    - Dla instrumentów pochodnych typu CDS (*credit default swap*) stworzony został model wyceny polegający na szacowaniu wartości bieżącej przyszłych

kwot rozliczenia, wraz z prawdopodobieństwem danej płatności, uwzględniającego mierzalne dane z rynku instrumentów finansowych.

- W przypadku wyceny opcji oraz składnika opcyjnego wbudowanego w obligację zamienną (w przypadku braku ścisłego powiązania z instrumentem dłużnym) stosowane są wyliczenia z systemu Dostawcy Cen, w których wykorzystuje się rozwiązanie równania *Blacka-Scholesa*, w oparciu o dane rynkowe (bieżący kurs akcji, odpowiednia zmienność kursów akcji, stopa wolna od ryzyka).
- 4) Wycena i wyliczanie wartości innych aktywów i zobowiązań:
- Odsetki należne od obligacji Skarbu Państwa wylicza się zgodnie z podawanymi publicznie tabelami sponsora emisji;
  - Odsetki od papierów wartościowych dłużnych wyliczane są na każdy Dzień Wyceny, zgodnie z warunkami emisji;
  - Wycena skutków umów nabycia papierów wartościowych wraz z równoczesnym zobowiązaniem się kontrahenta do odkupu tak nabytych papierów wartościowych oraz umów zbycia papierów wartościowych z równoczesnym zobowiązaniem się kontrahenta do odsprzedaży tych papierów wartościowych (transakcji na pojedynczym instrumencie z dwoma przeciwstawnymi komponentami rozliczanymi w różnych terminach buy sell-back, sell buy-back, repo i reverse repo – określonych w przepisach jako 'transakcje zwrotne kupno-sprzedaż' BSB lub 'transakcje zwrotne sprzedaż-kupno' SBB oraz 'transakcja odkupu' repo i reverse repo). dokonywana jest od dnia zawarcia transakcji poprzez wycenę w skorygowanej cenie nabycia wyliczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Instrument finansowy, będący przedmiotem takiej transakcji pozostaje księgowo w portfelu lokat podmiotu zbywającego (w przypadku transakcji sbb / repo – w Funduszu / Subfunduszu) i podlega odpowiednio wycenie.
  - Ustalenie 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

### 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.

(SBB) odbywa się metodą skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

- Wycena kontraktów *futures* odbywa się zgodnie z notowaniami tych kontraktów na rynku ich notowań. Rozliczenia stanu rozrachunków z tytułu zmiany depozytu zabezpieczającego dokonywane są codziennie i zmiany ujmowane w rachunku wyniku z operacji są zgodne z wyciągami z rachunku zabezpieczającego.
  - Należności z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych (w części poza wynagrodzeniem z tytułu udzielenia pożyczki) wycenia się według zasad dotyczących tych papierów wartościowych;
  - Aktywa wyrażone w innej niż polska walucie – wyceniane są w danej walucie, a następnie wartości przeliczane są na polskie złote – według odpowiedniego kursu średniego, ogłaszanego przez NBP na Dzień Wyceny.
  - Wartość pasywów walutowych ustalana jest w sposób analogiczny do wyliczania wartości aktywów wyrażonych w walucie.
- 5) W uzasadnionych przypadkach, gdy na skutek zdarzeń dotyczących emitentów bądź samych posiadanych dłużnych papierów wartościowych (a instrumenty nie są przedmiotem obrotu na rynku aktywnym), po analizie przypadku może być dokonany stosowny odpis z tytułu trwałej utraty wartości (w ciężar niezrealizowanego wyniku z inwestycji). W takim przypadku w zestawieniu lokat papiery wartościowe wykazywane są z uwzględnieniem odpisu. Przykładowymi przesłankami do stwierdzenia utraty wartości oraz oszacowania koniecznego odpisu (zamiast standardowego mechanizmu wyceny instrumentów) mogą być: znaczne pogorszenie sytuacji finansowej emitenta, ogłoszenie przez sąd upadłości emitenta z możliwością zwarcia układu z wierzycielami, upadłość likwidacyjna emitenta, umowa z wierzycielami w zakresie odłożenia terminów spłaty wierzytelności bądź restrukturyzacja (w tym obniżenie kwoty do zwrotu) wierzytelności, utrata przez emitenta możliwości regulowania zobowiązań. Określenie szacowanej kwoty odpisu w każdym przypadku dokonywane jest adekwatnie do informacji o emitencie, oceny co do możliwości przyszłego zwrotu wierzytelności, oraz jakości posiadanych zabezpieczeń wierzytelności.

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

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 istniejącą 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),
- bilans Funduszu, obejmujący wyliczenie wartości aktywów Funduszu oraz jego zobowiązań,
- wartość wyniku z operacji – składającego się z ujętych przychodów z lokat, poniesionych kosztów Funduszu, zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat i niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat,
- wartość Aktywów Netto Funduszu, stanowiąca różnicę między wartością aktywów i zobowiązań,
- liczba Jednostek Uczestnictwa oraz wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa.

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

W okresie sprawozdawczym:

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

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

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

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

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

Zmiany w przepisach obejmują w szczególności:

- Zmiany definicyjne, w tym: (i) aktywny rynek, (ii) wycena za pomocą modelu, (iii) transakcje repo, sell-buy back, reverse repo, buy-sell back.
- Przyjęcie nadrzędnej zasady wyceny składników lokat w oszacowanej wartości godziwej i wprowadzenia hierarchii wartości godziwej:
  1. Cena z aktywnego rynku (określonego jako rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem),
  2. Cena wyliczona z zastosowaniem modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni,
  3. Wartość godziwa ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne.
- Określenie warunków do korzystania z danych wejściowych i stosowania modeli wyceny poszczególnych składników lokat, ich okresowych przeglądów, koniecznym uzgadnianiu modeli wyceny z depozytariuszem. Wskazane zostały także zasady koniecznych ujawnień, w szczególności w sprawozdaniach okresowych.
- Wskazane zostały krótkoterminowe lokaty (pierwotny termin zapadalności do 92 dni) oraz inne przypadki naliczeń, dla których możliwe jest stosowanie wyceny metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Rozszerzenie zakresu ujawnień w sprawozdaniach okresowych, w tym:
  - W przypadku składników lokat, których wartość godziwa jest szacowana inaczej niż bezpośrednio jako cena z aktywnego rynku (poziom 2 albo 3 hierarchii wartości godziwej), fundusz jest zobowiązany informować uczestników i potencjalnych uczestników funduszu w sprawozdaniach finansowych funduszu o łącznym udziale takich lokat w aktywach netto funduszu oraz o związanym z nimi ryzyku.
  - Ujawnienie w części 'Informacja dodatkowa'
    - *Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach (poziom 1, 2 lub 3) hierarchii wartości godziwej. W przypadku składników lokat, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, fundusz przedstawia informacje o łącznym udziale takich lokat w aktywach netto funduszu oraz o związanym z nimi ryzyku*

- *Informacje o przypadkach instrumentów podlegających przeniesieniom między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej*
- *Dodatkowe informacje o przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej*
- *Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych*
- *Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu*
- *Informacje o aktywach funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych*
- *Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych;*

#### Zmiany prezentacyjne

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

- w prezentacji w aktywach (Bilans) i zobowiązaniach (Nota -3 'Zobowiązania') zmianie uległa pozycja z ujawnieniem wartości transakcji repo/sell-buy back / reverse repo / buy-sell back. Wcześniej te dane były prezentowane jako transakcje z przyrzeczeniem okupu. Jest to zgodne ze zmianą określenia opisywanych instrumentów finansowych i prezentacji w Note-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,

W Subfunduszu nie było instrumentów finansowych, dla których przeprowadzono taką zmianę w zasadach wyceny (nie było więc wpływu ilościowego zmian zasad wyceny na wartość aktywów netto ze względu na strukturę lokat)

## **Nota - 2 Należności Subfunduszu**

Wartości w tys. zł

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	31.12.2021	31.12.2020
<b>Należności</b>	<b>108</b>	<b>88</b>
Z tytułu zbytych lokat	0	40
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo w wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
Z tytułu dywidend	70	48
Z tytułu odsetek	38	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0

### Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	31.12.2021	31.12.2020
<b>Zobowiązania</b>	<b>19 456</b>	<b>9 776</b>
Z tytułu nabytych aktywów	4 310	60
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	12 436	5 325
Z tytułu w płat na jednostki uczestnictw a albo certyfikaty inw estycyjne	718	3 360
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictw a albo w wykupionych certyfikatów inw estycyjnych	122	196
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu w yemtow anych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminow ych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminow ych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gw arancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	0	0
Pozostałe składniki zobow iązań	1 870	835
w tym:		
Zobow iązania z tytułu depozytów zabezpieczających	968	61
Zobow iązania z tytułu opłaty manipulacyjnej	18	94
Zobow iązania z tytułu podatku	46	84
Zobow iązania z tytułu w ynagrodzenia za zarządzanie	813	574

### Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	31.12.2021		31.12.2020	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / w waluty		13 925		12 861
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL		0		0
EUR	0	0	0	0
Santander Bank Polska S.A. (kontrahent)		230		560
PLN	230	230	560	560
Santander Biuro Maklerskie		1 372		366
EUR	230	1 059	44	203
PLN	163	163	163	163
USD	37	150	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)		9 579		9 766
CHF	0	1	0	0
CZK	0	0	3	0
EUR	555	2 552	15	68
GBP	1	3	1	4
NOK	0	0	0	0
PLN	7 017	7 017	9 589	9 589
RUB	1	0	0	0
SEK	2	1	0	0
USD	1	5	28	105
BNP PARIBAS		0		831
EUR	0	0	180	831
Goldman Sachs Bank Europe SE		460		0
EUR	100	460	0	0
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.		950		0
PLN	950	950	0	0
SOCIETE GENERALE PARIS		1 334		1 338
EUR	290	1 334	290	1 338

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

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	31.12.2021		31.12.2020	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych				
CHF	13	54	0	0
CZK	912	160	143	24
EUR	967	4 433	490	2 191
GBP	5	25	3	14
HUF	47 504	600	19 606	247
NOK	0	0	10	4
PLN	6 772	6 772	2 978	2 978
RON	0	0	110	101
RUB	258	14	0	0
SEK	107	48	166	73
USD	171	669	285	1 099

## 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	5 565 tys. zł	0.8%	
	papiery udziałowe	66 148 tys. zł	9.5%	
	dłużne papiery wartościowe	145 060 tys. zł	20.7%	
	należności – w walutach	106 tys. zł	0.0%	
	zobowiązania w walutach	98 519 tys. zł	--	
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)		0.0%	
		-133 tys. EUR		
		418 tys. USD		
		23 tys. GBP		
		-1 861 tys. CZK		
		-37 330 tys. HUF		
		7 tys. NOK		
		2 tys. SEK		
		4 242 tys. RUB		
2. ryzyko kredytowe	obligacje Skarbu Państwa	460 087 tys. zł	65.7%	
	obligacje skarbowe zagraniczne	79 993 tys. zł	11.4%	
3. ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	obligacje o zmiennej stopie procentowej	284 747 tys. zł	--	
4. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej	instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	255 333 tys. zł	--	
5. ryzyko cen akcji	udziałowe papiery wartościowe	120 274 tys. zł	17.2%	
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)	14 019 tys. zł	2.0%	

### Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

- 1) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.



## 2) Ryzyko kredytowe i ryzyko rozliczeniowe

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

### Emitenci (3) z zaangażowaniem ponad 5% aktywów

1. Skarb Państwa (Polska)	46.4%
2. Bank Gospodarstwa Krajowego	14.3%
3. Polski Fundusz Rozwoju S.A.	5.0%

## 3) Ryzyko walutowe

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

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

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

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

W związku ze skalą zaangażowania Subfunduszu w instrumenty finansowe poszczególnych emitentów oraz dynamiczną sytuacją na rynku istnieje ryzyko, że płynność na rynku danych instrumentów może uniemożliwić uzyskanie cen stosowanych do codziennej wyceny składników portfela.

## 5) Ryzyko modelu

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

## 6) 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.

## 7) Inne typowe klasy ryzyka

- Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu. Ryzyko to dotyczy zagranicznych składników lokat.
- Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość. Ryzyko to związane jest z granicznymi składnikami lokat.

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

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

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

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

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



## Nota - 6 Instrumenty pochodne

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

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

### Kontrakty FX FWD i IRS

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

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

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

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

**Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych**

strona 1 Tabela N-6		31.12.2021 --- 72 pozycji ---															
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
						kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta			
1.	Forw ard Waluta CZK FWC01242 18.01.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	-12	BNP PARIBAS	32 584 000	CZK	6 012 791	PLN	18.01.2022	32 584 000	CZK	6 012 791	PLN	18.01.2022	18.01.2022
2.	Forw ard Waluta EUR FW2200006 04.02.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	-3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	625 847	PLN	135 000	EUR	04.02.2022	625 847	PLN	135 000	EUR	04.02.2022	04.02.2022
3.	Forw ard Waluta EUR FW2200279 21.01.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	-71	Santander Bank Polska S.A.	9 283 100	PLN	2 000 000	EUR	21.01.2022	9 283 100	PLN	2 000 000	EUR	21.01.2022	21.01.2022
4.	Forw ard Waluta EUR FW2200298 21.01.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	-14	SOCIETE GENERALE PARIS	1 855 852	PLN	400 000	EUR	21.01.2022	1 855 852	PLN	400 000	EUR	21.01.2022	21.01.2022
5.	Forw ard Waluta EUR FW2200309 04.02.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	-21	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	4 000 868	PLN	863 000	EUR	04.02.2022	4 000 868	PLN	863 000	EUR	04.02.2022	04.02.2022
6.	Forw ard Waluta EUR FW2200341 04.02.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	32	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 063 000	EUR	4 935 042	PLN	04.02.2022	1 063 000	EUR	4 935 042	PLN	04.02.2022	04.02.2022
7.	Forw ard Waluta EUR FWC02037 04.02.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	46	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	4 437 000	EUR	20 508 480	PLN	04.02.2022	4 437 000	EUR	20 508 480	PLN	04.02.2022	04.02.2022
8.	Forw ard Waluta EUR FWC02068 04.02.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	511 000	EUR	2 359 296	PLN	04.02.2022	511 000	EUR	2 359 296	PLN	04.02.2022	04.02.2022
9.	Forw ard Waluta EUR FWC02085 04.02.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	6	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	518 000	EUR	2 394 945	PLN	04.02.2022	518 000	EUR	2 394 945	PLN	04.02.2022	04.02.2022
10.	Forw ard Waluta EUR FWC02103 04.02.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	39	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	510 000	EUR	2 390 937	PLN	04.02.2022	510 000	EUR	2 390 937	PLN	04.02.2022	04.02.2022
11.	Forw ard Waluta EUR FWC02105 04.02.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	92	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 344 000	EUR	6 290 744	PLN	04.02.2022	1 344 000	EUR	6 290 744	PLN	04.02.2022	04.02.2022
12.	Forw ard Waluta EUR FWC02185 04.02.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	-45	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 820 414	PLN	385 000	EUR	04.02.2022	1 820 414	PLN	385 000	EUR	04.02.2022	04.02.2022
13.	Forw ard Waluta GBP FWC02189 07.02.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	21	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	228 000	GBP	1 273 612	PLN	07.02.2022	228 000	GBP	1 273 612	PLN	07.02.2022	07.02.2022
14.	Forw ard Waluta HUF FW2200390 03.01.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	10	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	3 445 431	PLN	277 209 000	HUF	03.01.2022	3 445 431	PLN	277 209 000	HUF	03.01.2022	03.01.2022
15.	Forw ard Waluta HUF FW2200395 12.01.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	-11	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	277 209 000	HUF	3 443 213	PLN	12.01.2022	277 209 000	HUF	3 443 213	PLN	12.01.2022	12.01.2022
16.	Forw ard Waluta HUF FWC01039 05.01.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	375	BNP PARIBAS	1 764 743 000	HUF	22 369 791	PLN	05.01.2022	1 764 743 000	HUF	22 369 791	PLN	05.01.2022	05.01.2022
17.	Forw ard Waluta HUF FWC01051 12.01.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	124	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	546 703 000	HUF	6 936 021	PLN	12.01.2022	546 703 000	HUF	6 936 021	PLN	12.01.2022	12.01.2022
18.	Forw ard Waluta HUF FWC01229 12.01.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	-109	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	6 920 713	PLN	546 703 000	HUF	12.01.2022	6 920 713	PLN	546 703 000	HUF	12.01.2022	12.01.2022
19.	Forw ard Waluta HUF FWC01274 05.01.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	-230	Santander Bank Polska S.A.	9 376 175	PLN	733 861 000	HUF	05.01.2022	9 376 175	PLN	733 861 000	HUF	05.01.2022	05.01.2022
20.	Forw ard Waluta RUB FWC12001 08.12.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	-828	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	287 832 000	RUB	14 092 255	PLN	08.12.2022	287 832 000	RUB	14 092 255	PLN	08.12.2022	08.12.2022
21.	Forw ard Waluta RUB FWC12002 08.12.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	-644	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	303 648 000	RUB	15 103 452	PLN	08.12.2022	303 648 000	RUB	15 103 452	PLN	08.12.2022	08.12.2022
22.	Forw ard Waluta RUB FW2200297 08.12.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	-12	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	387 635	PLN	7 232 000	RUB	08.12.2022	387 635	PLN	7 232 000	RUB	08.12.2022	08.12.2022
23.	Forw ard Waluta USD FW2200001 14.01.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	-3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	840 130	PLN	206 000	USD	14.01.2022	840 130	PLN	206 000	USD	14.01.2022	14.01.2022
24.	Forw ard Waluta USD FW2200037 14.01.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	-15	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	4 305 159	PLN	1 056 000	USD	14.01.2022	4 305 159	PLN	1 056 000	USD	14.01.2022	14.01.2022
25.	Forw ard Waluta USD FW2200133 07.03.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	8	Santander Bank Polska S.A.	220 000	USD	905 056	PLN	07.03.2022	220 000	USD	905 056	PLN	07.03.2022	07.03.2022
26.	Forw ard Waluta USD FW2200190 14.01.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	-22	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	3 024 102	PLN	739 000	USD	14.01.2022	3 024 102	PLN	739 000	USD	14.01.2022	14.01.2022
27.	Forw ard Waluta USD FWC01304 14.01.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	130	Santander Bank Polska S.A.	8 506 000	USD	34 684 066	PLN	14.01.2022	8 506 000	USD	34 684 066	PLN	14.01.2022	14.01.2022
28.	Forw ard Waluta USD FWC12003 02.12.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	14	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	5 162 000	USD	21 634 974	PLN	02.12.2022	5 162 000	USD	21 634 974	PLN	02.12.2022	02.12.2022
29.	Futures RXH2 08.03.2022 (DE000C6EBR73)	Krótką	Future	IRH	0	Eurex Exchange					08.03.2022					08.03.2022	08.03.2022
30.	Futures TYH2 31.03.2022 (0)	Krótką	Future	IRH	0	Chicago Board of Trade					31.03.2022					31.03.2022	31.03.2022
31.	Kontrakt (0)	Długa	Opcja sprzedaży	IRH	147	Digital Turbine Inc.										08.01.1990	08.01.1990
32.	Kontrakt (0)	Długa	Opcja Kupna	IRH	933	General Motors Co.										08.01.1990	08.01.1990
33.	Kontrakt (0)	Krótką	Opcja Kupna	IRH	-439	General Motors Co.										08.01.1990	08.01.1990
34.	Interest Rate Sw ap CC271114 19.11.2027 (0)	Krótką	CIRS	IRH	-9 278	BNP PARIBAS	60 909 700	CZK			19.11.2027	50 000 000	CZK			19.11.2027	19.11.2027
35.	Interest Rate Sw ap CC240725 09.07.2024 (0)	Krótką	CIRS	IRH	-10 795	BNP PARIBAS	2 335 419	EUR			09.07.2024	2 350 000	EUR			09.07.2024	09.07.2024
36.	Interest Rate Sw ap CC230714 07.07.2023 (0)	Krótką	CIRS	IRH	-11 098	Santander Bank Polska S.A.	2 400 000	EUR			07.07.2023	2 400 000	EUR			07.07.2023	07.07.2023

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

strona 2 Tabela N-6					31.12.2021 --- 72 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 (wyciągnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
						kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
37. Interest Rate Swap CC240136 05.01.2024 (0)	Krótka	CRS	IRH	-9 082	Santander Bank Polska S.A.	1 963 220	EUR			05.01.2024	2 000 000	EUR			05.01.2024	05.01.2024
38. Interest Rate Swap CC26016 29.01.2026 (0)	Krótka	CRS	IRH	-34 001	BNP PARIBAS	7 379 114	EUR			29.01.2026	7 400 000	EUR			29.01.2026	29.01.2026
39. Interest Rate Swap CC240138 15.01.2024 (0)	Krótka	CRS	IRH	-17 350	SOCIETE GENERALE PARIS	3 750 491	EUR			15.01.2024	3 800 000	EUR			15.01.2024	15.01.2024
40. Interest Rate Swap CC240725 09.07.2024 (0)	Długa	CRS	IRH	10 037	BNP PARIBAS			11 002 211	PLN	09.07.2024			9 978 100	PLN	09.07.2024	09.07.2024
41. Interest Rate Swap CC230714 07.07.2023 (0)	Długa	CRS	IRH	10 724	Santander Bank Polska S.A.			11 349 255	PLN	07.07.2023			10 608 000	PLN	07.07.2023	07.07.2023
42. Interest Rate Swap CC240136 05.01.2024 (0)	Długa	CRS	IRH	8 961	Santander Bank Polska S.A.			9 664 388	PLN	05.01.2024			8 952 000	PLN	05.01.2024	05.01.2024
43. Interest Rate Swap CC26016 29.01.2026 (0)	Długa	CRS	IRH	33 704	BNP PARIBAS			38 832 369	PLN	29.01.2026			33 666 300	PLN	29.01.2026	29.01.2026
44. Interest Rate Swap CC240138 15.01.2024 (0)	Długa	CRS	IRH	17 119	SOCIETE GENERALE PARIS			18 462 846	PLN	15.01.2024			17 101 900	PLN	15.01.2024	15.01.2024
45. Interest Rate Swap CC271114 19.11.2027 (0)	Długa	CRS	IRH	8 903	BNP PARIBAS			10 788 422	EUR	19.11.2027			8 790 219	PLN	19.11.2027	19.11.2027
46. Interest Rate Swap CC240724R 09.07.2024 (0)	-	IRS	IRH	-9	SOCIETE GENERALE PARIS	14 890	EUR	12 870	EUR	09.07.2024	2 000 000	EUR	2 000 000	EUR	09.07.2024	09.07.2024
47. Interest Rate Swap CC250126R 20.01.2025 (0)	-	IRS	IRH	296	BNP PARIBAS	31 732	EUR	95 738	EUR	20.01.2025	5 000 000	EUR	5 000 000	EUR	20.01.2025	20.01.2025
48. Interest Rate Swap CC250127R 20.01.2025 (0)	-	IRS	IRH	67	BNP PARIBAS	6 981	EUR	21 403	EUR	20.01.2025	1 100 000	EUR	1 100 000	EUR	20.01.2025	20.01.2025
49. Interest Rate Swap IR23106R 25.10.2023 (0)	-	IRS	IRH	159	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	158 000	PLN	324 609	PLN	25.10.2023	5 000 000	PLN	5 000 000	PLN	25.10.2023	25.10.2023
50. Interest Rate Swap IR24106R 25.10.2024 (0)	-	IRS	IRH	263	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	232 915	PLN	512 486	PLN	25.10.2024	5 000 000	PLN	5 000 000	PLN	25.10.2024	25.10.2024
51. Interest Rate Swap IR24107R 25.10.2024 (0)	-	IRS	IRH	263	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	232 915	PLN	512 486	PLN	25.10.2024	5 000 000	PLN	5 000 000	PLN	25.10.2024	25.10.2024
52. Interest Rate Swap IR231013R 25.10.2023 (0)	-	IRS	IRH	-263	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	324 609	PLN	49 250	PLN	25.10.2023	5 000 000	PLN	5 000 000	PLN	25.10.2023	25.10.2023
53. Interest Rate Swap IR27047R 27.04.2027 (0)	-	IRS	IRH	263	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	85 800	PLN	379 088	PLN	27.04.2027	2 000 000	PLN	2 000 000	PLN	27.04.2027	27.04.2027
54. Interest Rate Swap IR27067R 07.06.2027 (0)	-	IRS	IRH	697	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	207 750	PLN	983 940	PLN	07.06.2027	5 000 000	PLN	5 000 000	PLN	07.06.2027	07.06.2027
55. Interest Rate Swap IR300612R 05.06.2030 (0)	-	IRS	IRH	569	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	218 567	PLN	880 487	PLN	05.06.2030	3 000 000	PLN	3 000 000	PLN	05.06.2030	05.06.2030
56. Interest Rate Swap IR300617R 05.06.2030 (0)	-	IRS	IRH	571	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	215 868	PLN	880 487	PLN	05.06.2030	3 000 000	PLN	3 000 000	PLN	05.06.2030	05.06.2030
57. Interest Rate Swap IR300620R 05.06.2030 (0)	-	IRS	IRH	366	Santander Bank Polska S.A.	161 002	PLN	586 991	PLN	05.06.2030	2 000 000	PLN	2 000 000	PLN	05.06.2030	05.06.2030
58. Interest Rate Swap IR240519R 27.05.2024 (0)	-	IRS	IRH	-729	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	895 384	PLN	123 292	PLN	27.05.2024	10 000 000	PLN	10 000 000	PLN	27.05.2024	27.05.2024
59. Interest Rate Swap IR241032R 25.10.2024 (0)	-	IRS	IRH	-392	Santander Bank Polska S.A.	490 048	PLN	71 304	PLN	25.10.2024	5 000 000	PLN	5 000 000	PLN	25.10.2024	25.10.2024
60. Interest Rate Swap IR31023R 25.02.2031 (0)	-	IRS	IRH	561	Goldman Sachs Bank Europe SE	604 000	PLN	1 266 377	PLN	25.02.2031	4 000 000	PLN	4 000 000	PLN	25.02.2031	25.02.2031
61. Interest Rate Swap IR23054R 22.05.2023 (0)	-	IRS	IRH	-1 614	Santander Bank Polska S.A.	2 544 891	PLN	866 185	PLN	22.05.2023	50 000 000	PLN	50 000 000	PLN	22.05.2023	22.05.2023
62. Interest Rate Swap IR23059R 24.05.2023 (0)	-	IRS	IRH	-804	SOCIETE GENERALE PARIS	1 277 603	PLN	441 250	PLN	24.05.2023	25 000 000	PLN	25 000 000	PLN	24.05.2023	24.05.2023
63. Interest Rate Swap IR240549R 27.05.2024 (0)	-	IRS	IRH	-2 372	SOCIETE GENERALE PARIS	3 581 535	PLN	1 067 527	PLN	27.05.2024	40 000 000	PLN	40 000 000	PLN	27.05.2024	27.05.2024
64. Interest Rate Swap IR240552R 27.05.2024 (0)	-	IRS	IRH	-1 614	Goldman Sachs Bank Europe SE	2 686 151	PLN	975 239	PLN	27.05.2024	30 000 000	PLN	30 000 000	PLN	27.05.2024	27.05.2024
65. Interest Rate Swap IR300624R 05.06.2030 (0)	-	IRS	IRH	1 137	Santander Bank Polska S.A.	1 614 516	PLN	2 934 957	PLN	05.06.2030	10 000 000	PLN	10 000 000	PLN	05.06.2030	05.06.2030
66. Interest Rate Swap IR28092R 20.09.2028 (0)	-	IRS	IRH	2 177	SOCIETE GENERALE PARIS	2 032 443	PLN	4 497 543	PLN	20.09.2028	19 000 000	PLN	19 000 000	PLN	20.09.2028	20.09.2028
67. Interest Rate Swap IR31096R 10.09.2031 (0)	-	IRS	IRH	1 156	BNP PARIBAS	1 980 000	PLN	3 340 502	PLN	10.09.2031	10 000 000	PLN	10 000 000	PLN	10.09.2031	10.09.2031
68. Interest Rate Swap IR23112R 06.11.2023 (0)	-	IRS	IRH	1 027	Santander Bank Polska S.A.	2 936 000	PLN	3 978 697	PLN	06.11.2023	100 000 000	PLN	100 000 000	PLN	06.11.2023	06.11.2023
69. Interest Rate Swap IR23114R 08.11.2023 (0)	-	IRS	IRH	742	The Goldman Sachs Group Inc.	6 140 000	PLN	6 885 586	PLN	08.11.2023	100 000 000	PLN	100 000 000	PLN	08.11.2023	08.11.2023
70. Interest Rate Swap IR26111R 09.11.2026 (0)	-	IRS	IRH	815	Santander Bank Polska S.A.	3 537 500	PLN	4 412 087	PLN	09.11.2026	25 000 000	PLN	25 000 000	PLN	09.11.2026	09.11.2026
71. Interest Rate Swap IR26124R 16.12.2026 (0)	-	IRS	IRH	910	SOCIETE GENERALE PARIS	2 810 814	PLN	3 790 063	PLN	16.12.2026	21 000 000	PLN	21 000 000	PLN	16.12.2026	16.12.2026
72. Interest Rate Swap CC22047R 25.04.2022 (0)	-	IRS	IRH	-4	BNP PARIBAS	2 040	USD	1 126	USD	25.04.2022	1 000 000	USD	1 000 000	USD	25.04.2022	25.04.2022

OPIS 'CEL' otwarcia pozycji: IRH Ograniczenie ryzyka w walutowego portfela papierów w wartościowych denominowanych w w walutach obcych (IRH)  
Specyficzne instrumenty: IRS Interest Rate Swap  
CRS Cross Currency Interest Swap

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

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

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
1.	Haitong Bank SA Oddział w Polsce	BSB	11 262	PLN	3	1.61%	DS0727	PL0000109427	12 000	11 262
<b>1. - pozycja.   PODSUMOWANIE</b>							<b>1.61%</b>			<b>11 262</b>

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

Transakcje typu Buy-Sell-back (w tym reverse repo), w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Fundusz ryzyka										
31.12.2020										
AKTYWNE kontrakty BSB: 1										
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)	Wycena w tys. PLN
1.	IPOPEMA SECURITIES SA	BSB	17 924	PLN	Bez terminu	8.21%	DS0727	PL0000109427	16 000	17 924
<b>1. - pozycja.   PODSUMOWANIE</b>							<b>8.21%</b>			<b>17 924</b>

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

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

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

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

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

## Nota - 8 Kredyty i pożyczki

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

## Nota - 9 Waluty i różnice kursowe

1. Część aktywów, w tym środki pieniężne i ich ekwiwalenty 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		699 668		218 265
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		13 925		12 861
CHF	0	1	0	0
EUR	1 175	5 405	529	2 440
GBP	1	3	1	4
PLN	8 360	8 360	10 312	10 312
SEK	2	1	0	0
USD	38	155	28	105
2. Należności		108		88
CZK	188	35	0	0
EUR	14	65	3	12
NOK	7	3	7	3
PLN	2	2	71	71
USD	1	3	1	2
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back		11 262		17 924
PLN	11 262	11 262	17 924	17 924
4. Składniki lokat notow ane na aktyw nym rynku, w tym:		525 166		139 825
CAD	0	0	327	963
EUR	7 207	33 146	3 514	16 219
GBP	250	1 371	359	1 845
HUF	281 315	3 506	0	0
PLN	54 126	54 126	20 863	20 863
USD	6 928	28 125	3 515	13 216
- dłużne papiery w wartościowe		404 892		86 719
CZK	80 685	14 927	93 303	16 356
EUR	14 104	64 870	10 770	49 704
HUF	989 445	12 332	329 292	4 162
PLN	259 832	259 832	16 497	16 497
RUB	588 489	31 896	0	0
USD	5 181	21 035	0	0
5. Składniki lokat nienotow ane na aktyw nym rynku, w tym:		149 207		47 567
CZK	0	0	569	100
EUR	125	581	2 007	9 264
GBP	4	21	0	0
HUF	40 730	509	0	0
PLN	11 676	11 676	-9 040	-9 040
SEK	0	0	101	47
USD	304	1 232	3	12
- dłużne papiery w wartościowe		135 188		47 184
PLN	135 188	135 188	47 184	47 184
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		19 456		9 776
CZK	50 218	9 290	22 465	3 938
EUR	18 146	83 457	10 990	50 725
GBP	0	0	14	74
HUF	305 164	3 805	5 240	66
PLN	-79 063	-79 063	-45 582	-45 582
RUB	27 372	1 484	0	0
SEK	0	0	131	60
USD	119	483	132	495



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.	frank szwajcarski	1 CHF	4,4484
6.	funt szterling	1 GBP	5,4846
7.	korona czeska	1 CZK	0,1850
8.	korona norweska	1 NOK	0,4608
9.	korona szwedzka	1 SEK	0,4486
10.	rubel rosyjski	1 RUB	0,0542

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	4 136	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	10	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	3 020	0	0	341
Instrumenty pochodne	0	79	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2020			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	0	0	15	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	73	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery w artosciowe	987	3 002	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	2 798
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	19 111	357	7 632	8 063
Instrumenty pochodne	-701	0	-145	0
Dłużne papiery w artosciowe	-200	-5 429	2 889	2 771
Prawa do akcji	0	0	117	0
Kwity depozytowe	50	0	199	0
Akcje	19 962	5 786	4 572	5 292
Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku	-9 067	-11 998	159	-4 123
Prawa do akcji	-2	0	0	0
Akcje	0	0	51	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	-9 065	5 752	-227	-5 033
Dłużne papiery w artosciowe	0	-17 750	335	910
Pozostałe	0	0	0	0
<b>Suma:</b>	<b>10 044</b>	<b>-11 641</b>	<b>7 791</b>	<b>3 940</b>

- 2) Subfundusz, zgodnie ze Statutem, nie wypłaca dywidend ani innych dochodów. Dochody Subfunduszu osiągnięte w wyniku dokonanych inwestycji, w tym odsetki oraz dywidendy, powiększają wartość aktywów danego subfunduszu, jak również zwiększają odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa tego subfunduszu.
- 3) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku – nie było takich przypadków.

## Nota - 11 Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie za zarządzanie subfunduszem składa się z dwóch elementów: 'wynagrodzenia stałego' i 'wynagrodzenia zmiennego'.

Pod pojęciem wynagrodzenia stałego rozumie się - zgodnie ze Statutem Funduszu - składnik wynagrodzenia za zarządzanie wyliczany w każdym dniu proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto (na poprzedni Dzień Wyceny) – w wysokości zgodnej z obowiązującą stawką (*w skali roku*) – zaprezentowaną poniżej.

Wynagrodzenie zmienne ustalane jest odpowiednio do wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny – w stosunku do historycznego maksimum wycen. Wynagrodzenie wyliczane jest w przypadku wzrostu ponad poziom odniesienia (historyczne maksimum wyceny) jako ustalona obowiązująca stawka część takiego wzrostu.

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

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

kategoria JU	Stawka Wynagrodzenia	Ważna Od	Do
A	1.5%	1.01.2021	31.01.2021
A	1.4%	1.02.2021	--
B	2.5%	1.11.2021	31.12.2021
B	2.0%	1.01.2022	--
F	1.5%	1.01.2021	31.01.2021
F	1.4%	1.02.2021	--
I	1.5%	1.01.2021	31.01.2021
I	1.4%	1.02.2021	--
J	2.5%	1.11.2021	31.12.2021
J	2.0%	1.01.2022	--
K	2.5%	1.11.2021	31.12.2021
K	2.0%	1.01.2022	--
L	2.5%	1.11.2021	31.12.2021
L	0.32%	1.01.2022	--
P	0.6%	1.11.2021	--

- W roku 2021 obowiązywała jednakowa dla wszystkich kategorii stawka wynagrodzenia zmiennego: 10%. Po dacie bilansowej: od 18.01.2022 (dla JU kat. L) oraz od 8.02.2022 (dla wszystkich kategorii JU) wynagrodzenie zmienne nie jest naliczane (stawka wynosi 0%).

	rok 2021	rok 2020
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	9 102	3 192
<i>w tym (tys. zł)</i>		
• wynagrodzenie uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ('stałe')	7 678	1 941
• wynagrodzenie uzależnione od Wzrostu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu ('zienne')	1 424	1 251

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

- (i) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie subfunduszem – ujawniane szczegółowo w niniejszej notcie.

- (ii) koszty obsługi transakcji na aktywach subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu:
- a) opłaty i prowizje maklerskie – ujmowane w kosztach konkretnych transakcji,
  - b) opłaty i prowizje bankowe (z zastrzeżeniem odmiennych zasad w odniesieniu do depozytariusza),
  - c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych oraz prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne,
  - d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych,
  - e) opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
- (iii) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z subfunduszem:
- a) opłaty sądowe i notarialne,
  - b) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu,
  - c) opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji,
  - d) podatki,
- (iv) koszty likwidacji;
- (v) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu

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

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

## Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

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

Opis	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Wartość Aktywów Netto	680 212 tys. zł	208 489 tys. zł	48 320 tys. zł
Wartość JU kat. A [zł]	13.80	13.52	12.44
Wartość JU kat. E, F [zł]	100.00	100.00	--
Wartość JU kat. I [zł]	100.86	100.00	--
Wartość JU kat. N, J, K, L, P [zł]	100.00	--	--

JU kategorii E, F (wpisane do Statutu Funduszu 31.12.2020) oraz JU kat. J, K, L, P (1.11.2021) do daty bilansowej nie zostały zbyte.

## Informacje dodatkowe

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dniu bilansowym, które nie zostały uwzględnione w bieżącym sprawozdaniu finansowym.

### **C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej**

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	394 144	56.3%
Udziałowe	120 275	17.2%
Dłużne skarbowe	259 831	37.1%
Waluty	12 958	1.9%
instrumenty pochodne giełdowe	1 080	0.2%
instrumenty pochodne giełdowe ( -- )	-29 665	
Poziom 2	293 182	41.9%
Dłużne skarbowe	200 255	28.6%
Dłużne inne	79 993	11.4%
instrumenty pochodne OTC	12 934	1.8%
.. w tym dłużne - kursy z OTC BGN ..	145 060	20.7%
instrumenty pochodne OTC ( -- )	-11 985	
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.

## 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 pozagieldowych 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 wylczeniu 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 wylczeniu odpowiednio uwzględnia się ocenę ryzyka emitenta (poprzez oszacowanie różnicy marży 'spread' względem krzywych rynkowych bez tego ryzyka).

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

## **D Dokonane korekty błędów podstawowych**

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

Ponadto:

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

## **E Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych**

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

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

## **F Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu**

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

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

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



## H Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

## I Inne informacje

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

Subfundusz *Pekao Kompas* wydzielony w funduszu *Pekao Strategie Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty*. Rodzaj funduszu: Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym.

Subfundusz powstał z przekształcenia (w roku 2013) *Pioneer Elastycznego Inwestowania Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego*. Data rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu, z którego powstał Subfundusz: 25 sierpnia 2011 roku.

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

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

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

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

Jednostki uczestnictwa różnych kategorii mogą różnić się między sobą:

- (i) stawkami określającymi wynagrodzenie za zarządzanie (w tym – jeśli dotyczy wynagrodzenia zmiennego),
- (ii) rodzajem (katalogiem) kosztów obciążających fundusz / subfundusz (w tym limitów),
- (iii) faktycznie stosowanymi stawkami opłat manipulacyjnych pobieranych przy zbywaniu,
- (iv) stosowaniem opłaty manipulacyjnej przy odkupywaniu (Jednostki Uczestnictwa kategorii B),
- (v) progiem minimalnym wartości inwestycji,
- (vi) wskazaniem prowadzących dystrybucję (siecią dystrybucji).

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

Zarządzanie portfelem lokat Subfunduszu odbywa się w Towarzystwie.

### Wpływ pandemii COVID-19 na Subfundusz

W roku 2020 i w 2021 ma miejsce rozprzestrzenienie się koronawirusa SARS-CoV-2 (2019-nCoV) i światowa pandemia COVID-19. Jednym z efektów epidemii są problemy gospodarcze (przerwanie łańcucha dostaw, zakłócenia w działaniu całych branż przemysłu ograniczenie popytu konsumpcyjnego oraz istotne zakłócenia w działaniu niektórych branż usługowych) mogące mieć długotrwałe skutki w obniżeniu rozwoju gospodarczego i zwiększeniu poziomu bezrobocia, sytuacji płynnościowej, a co za tym idzie duża zmienność i duża skala obniżek kursów instrumentów finansowych, utrata wartości niektórych walut, w tym PLN oraz niepewność na rynkach finansowych. Problem ma charakter globalny. W 2021 sytuacja na rynkach zaczęła się poprawiać. Po okresie trudnej sytuacji płynnościowej w 1. półroczu 2020 wartość aktywów netto subfunduszy oraz wartości aktywów na jednostkę zaczęły wzrastać. Tendencja wzrostowa trwała w roku 2021: środki uczestników stopniowo powracają do funduszy in-

westycyjnych, a wyniki inwestowania się poprawiają (jednakże w sposób zróżnicowany - w zależności od głównych klas aktywów). Koniec roku 2021 przyniósł jednakże kolejną falę zachorowań, co ma i będzie miało wpływ na gospodarkę i wycenę aktywów Subfunduszu.

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

W roku 2021 stopień trudności wynikających z reakcji rynków na sytuację epidemiczną i gospodarczą był istotnie mniejszy niż w roku 2020, niemniej Towarzystwo działało nadal w szczególnym reżimie sanitarnym i w formie szerokiego wykorzystania pracy zdalnej, przy utrzymaniu wdrożonych rozwiązań dotyczących sposobu zarządzania portfelem lokat, w tym uwzględniania ryzyka, bez pogorszenia jakości kluczowych procesów operacyjnych. Wynikało to m.in. z obserwowanej zmiany dynamiki rozwoju pandemii oraz wynikającej m.in. stąd zmiany wskaźników gospodarczych.

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

### Wpływ agresji Rosji na Ukrainę i wojny w Ukrainie na Subfundusz

24 lutego 2022 wojska Federacji Rosyjskiej wkroczyły na teren Ukrainy rozpoczynając pełnowymiarową wojnę (po okresie ukrytego konfliktu po zajęciu przez Rosję Krymu i wsparciu samozwańczych separatystycznych republik na terenie Ukrainy w 2014). Efektem agresji są olbrzymie zniszczenia kraju napađniętego, 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](mailto:Fundusz@pekaotfi.pl). W zakresie elektronicznej informacji o stanie rachunków uczestników Towarzystwo oferuje system automatycznej obsługi i informacji *eFunduszePekao*. Ponadto Towarzystwo zarządza informacyjną stroną w Internecie: <https://www.pekaotfi.pl/> (wyceny, informacje o Funduszu). Na stronie tej dostępne są bieżące wersje Prospektu Informacyjnego, dokumentu 'Kluczowe informacje dla inwestora' (KII), dokument 'Informacje dla inwestora AFI', bieżące oraz wcześniejsze sprawozdania finansowe, a także (od 2021) dodatkowe *informacje określone*, w tym skład portfela.

Nazwa	Pekao Strategie Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty – Pekao Kompas		
Nazwa w j. angielskim	Pekao Kompas ( <i>subfund of: Pekao Fund Strategies Specialized Open-End Investment Fund</i> )		
Rozpoczęcie wycen	25.08.2011	Wartość początkowa (A)	10,01 zł
Oznaczenia	ISIN JU	IZFiA	Nr krajowy (KNF)
w systemach	PLPPTFI00469	PIO053	PLSFIO00141
<i>Podstawowe dane na 31 grudnia 2021</i>			
Wartość aktywów netto	680 212 tys. zł	Wartość JU kat. A	13.80 zł