



**Pekao TFI**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

**Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych  
Spółka Akcyjna**

02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15

przedstawia

**ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE\***

**PEKAO MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK RYNKU POLSKIEGO  
subfunduszu w PEKAO FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM**

**ZA OKRES ROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2021 ROKU**

**Sprawozdanie jednostkowe  
31.12.2021**

---

\* Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do połączonego sprawozdania funduszu Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Warszawa, dnia 28.03.2022 roku.

## Oświadczenie Zarządu Pekao TFI S.A.

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

### ***Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego (wydzielonego w Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty)***

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2021 o wartości ..... 177 431 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 31 grudnia 2021 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie ..... 186 578 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2021 do 31 grudnia 2021 wykazujący wynik z operacji w kwocie ..... 37 788 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  |  |
| <i>Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu</i>   |  |
| <i>Zasady ogólne / jednakowe dla wszystkich funduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A.</i>  |  |
| 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   |  |
| 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  |  |
| Informacja o planowanym połączeniu subfunduszy  |  |
| 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                           | 127 997                        | 177 431                                     | 94.23%                              | 112 680                        | 134 937                                     | 92.06%                              |
| Warranty subskrypcyjne          | 0                              | 0   | 0.00%                               | 0                              | 0   | 0.00%                               |
| Prawa do akcji                  | 0                              | 0   | 0.00%                               | 0                              | 0   | 0.00%                               |
| Prawa poboru                    | 0                              | 0   | 0.00%                               | 0                              | 0   | 0.00%                               |
| Kwity depozytowe                | 0                              | 0   | 0.00%                               | 0                              | 0   | 0.00%                               |
| Listy zastawne                  | 0                              | 0   | 0.00%                               | 0                              | 0   | 0.00%                               |
| Dłużne papiery wartościowe      | 0                              | 0   | 0.00%                               | 0                              | 0   | 0.00%                               |
| Instrumenty pochodne            | 0                              | 0   | 0.00%                               | 0                              | 0   | 0.00%                               |
| 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>127 997</b>                 | <b>177 431</b>                              | <b>94.23%</b>                       | <b>112 680</b>                 | <b>134 937</b>                              | <b>92.06%</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                  |                             |   |           |                        | 416                            | 279   | 0.15%                               |
| SFD SA PLSFD0000013                          | Aktywny rynek nieregulowany | PL - Gielda Papierów Wartościowych ASO (NewConnect) | 83 229    | Polska                 | 416                            | 279   | 0.15%                               |
| Aktywny rynek regulowany                     |                             |   |           |                        | 125 324                        | 173 620                                     | 92.20%                              |
| AB S.A. PLAB00000019                         | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                               | 17 513    | Polska                 | 351                            | 946   | 0.50%                               |
| Ambra S.A. PLAMBRA00013                      | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                               | 13 257    | Polska                 | 131                            | 329   | 0.17%                               |
| Asseco Poland S.A. PLSOFTB00016              | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                               | 11 711    | Polska                 | 772                            | 1 012                                       | 0.54%                               |
| Budimex S.A. PLBUDMX00013                    | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                               | 13 751    | Polska                 | 2 754                          | 3 121                                       | 1.66%                               |
| CCC S.A. PLCCC0000016                        | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                               | 26 295    | Polska                 | 973                            | 2 774                                       | 1.47%                               |
| Ciech S.A. PLCIECH00018                      | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                               | 80 580    | Polska                 | 2 186                          | 3 384                                       | 1.80%                               |
| Echo Investment S.A. PLECHPS00019            | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                               | 605 667   | Polska                 | 2 542                          | 2 462                                       | 1.31%                               |
| Eurocash S.A. PLEURCH00011                   | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                               | 103 612   | Polska                 | 1 715                          | 1 123                                       | 0.60%                               |
| Globe Trade Centre S.A. PLGTC0000037         | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                               | 264 062   | Polska                 | 1 626                          | 1 846                                       | 0.98%                               |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. PLBH00000012  | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                               | 47 429    | Polska                 | 2 682                          | 2 798                                       | 1.49%                               |
| ING Bank Śląski S.A. PLBSK0000017            | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                               | 29 547    | Polska                 | 1 108                          | 7 889                                       | 4.19%                               |
| Grupa Kęty S.A. PLKETY000011                 | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                               | 15 234    | Polska                 | 2 239                          | 9 293                                       | 4.94%                               |
| Bank Millennium S.A. PLBIG0000016            | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                               | 756 409   | Polska                 | 3 095                          | 6 199                                       | 3.29%                               |
| Unibep S.A. PLUNBEP00015                     | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                               | 40 365    | Polska                 | 392                            | 416   | 0.22%                               |
| Agora S.A. PLAGORA00067                      | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                               | 88 757    | Polska                 | 920                            | 651   | 0.35%                               |
| Asseco South Eastern Europe S.A. PLASSE00014 | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                               | 39 810    | Polska                 | 1 895                          | 2 054                                       | 1.09%                               |
| Enea S.A. PLENEA000013                       | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                               | 305 869   | Polska                 | 2 292                          | 2 603                                       | 1.38%                               |
| Ferro S.A. PLFERRO00016                      | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                               | 19 135    | Polska                 | 335                            | 637   | 0.34%                               |
| Rainbow Tours S.A. PLRNBWT00031              | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                               | 31 694    | Polska                 | 927                            | 761   | 0.40%                               |
| Comarch S.A. PLCOMAR00012                    | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                               | 20 426    | Polska                 | 3 843                          | 3 677                                       | 1.95%                               |
| Kernel Holding S.A. LU0327357389             | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                               | 73 317    | Luksemburg             | 2 675                          | 4 304                                       | 2.29%                               |
| Mo-BRUK S.A. PLMOBRK00013                    | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                               | 4 074     | Polska                 | 816                            | 1 568                                       | 0.83%                               |
| Dom Development S.A. PLDMDVL00012            | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                               | 5 211     | Polska                 | 288                            | 625   | 0.33%                               |
| Amica S.A. PLAMICA00010                      | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                               | 18 247    | Polska                 | 1 805                          | 2 062                                       | 1.10%                               |
| Oponeo.pl S.A. PLOPNPL00013                  | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                               | 84 695    | Polska                 | 3 378                          | 5 387                                       | 2.86%                               |
| Kruk S.A. PLKRK0000010                       | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                               | 20 228    | Polska                 | 3 508                          | 6 615                                       | 3.51%                               |
| Inter Cars S.A. PLINTCS00010                 | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                               | 14 568    | Polska                 | 1 718                          | 6 891                                       | 3.66%                               |
| Alior Bank S.A. PLALIOR00045                 | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                               | 152 842   | Polska                 | 6 884                          | 8 360                                       | 4.44%                               |
| Wawel S.A. PLWAWEL00013                      | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                               | 1 398     | Polska                 | 855                            | 684   | 0.36%                               |
| Fabryki Mebli Forte S.A. PLFORTE00012        | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                               | 51 460    | Polska                 | 1 798                          | 2 151                                       | 1.14%                               |
| Neuca S.A. PLTRFRM00018                      | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                               | 843       | Polska                 | 375                            | 708   | 0.38%                               |
| Famur S.A. PLFAMUR00012                      | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange                               | 1 023 286 | Polska                 | 3 390                          | 3 428                                       | 1.82%                               |

|  |                               |                       |           |                   |                |                |               |
|--|-------------------------------|-----------------------|-----------|-------------------|----------------|----------------|---------------|
| Erbud S.A. PLERBUD00012                      | Aktywny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange | 4 317     | Polska            | 363            | 229            | 0.12%         |
| Develia S.A. PLLCCRP00017                    | Aktywny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange | 356 099   | Polska            | 671            | 1 058          | 0.56%         |
| mBank S.A. PLBRE0000012                      | Aktywny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange | 11 607    | Polska            | 1 998          | 5 028          | 2.67%         |
| MLP Group S.A. PLMLPGR00017                  | Aktywny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange | 31 195    | Polska            | 2 181          | 2 458          | 1.31%         |
| Sanok Rubber Company S.A. PLSTLSK00016       | Aktywny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange | 79 993    | Polska            | 4 452          | 1 320          | 0.70%         |
| Wielton S.A. PLWELTN00012                    | Aktywny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange | 155 146   | Polska            | 781            | 1 396          | 0.74%         |
| Livechat Software S.A. PLLVTSF00010          | Aktywny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange | 29 629    | Polska            | 886            | 3 461          | 1.84%         |
| Torpol S.A. PLTORPL00016                     | Aktywny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange | 82 491    | Polska            | 660            | 1 062          | 0.56%         |
| Alumetal S.A. PLALMTL00023                   | Aktywny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange | 57 052    | Polska            | 3 323          | 3 229          | 1.72%         |
| Benefit Systems S.A. PLBNFTS00018            | Aktywny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange | 4 726     | Polska            | 3 749          | 3 006          | 1.60%         |
| Bank BGŻ BNP PARIBAS S.A. PLBGZ0000010       | Aktywny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange | 89 078    | Polska            | 5 635          | 8 124          | 4.32%         |
| Wirtualna Polska Holding S.A. PLWRTP00027    | Aktywny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange | 38 752    | Polska            | 2 708          | 5 464          | 2.90%         |
| X-Trade Brokers S.A. PLXTRDM00011            | Aktywny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange | 246 023   | Polska            | 4 093          | 4 128          | 2.19%         |
| R22 SA PLR220000018                          | Aktywny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange | 32 615    | Polska            | 1 728          | 1 663          | 0.88%         |
| 11 BIT Studios PL11BTS00015                  | Aktywny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange | 11 007    | Polska            | 3 829          | 6 098          | 3.24%         |
| Marvipol S.A. PLMRVDV00011                   | Aktywny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange | 108 569   | Polska            | 214            | 858            | 0.46%         |
| Archicom S.A. PLARHCM00016                   | Aktywny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange | 52 489    | Polska            | 946            | 1 092          | 0.58%         |
| AmRest Holdings SE ES0105375002              | Aktywny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange | 149 345   | Polska            | 4 782          | 4 140          | 2.20%         |
| Ten Square Games Spółka Akcyjna PLTSQGM00016 | Aktywny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange | 16 200    | Polska            | 6 205          | 5 654          | 3.00%         |
| Auto Partner S.A. PLATPRT00018               | Aktywny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange | 261 621   | Polska            | 1 400          | 3 715          | 1.97%         |
| PlayWay S.A. PLPLAYW00015                    | Aktywny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange | 690       | Polska            | 364            | 288            | 0.15%         |
| Voxel Spółka Akcyjna PLVOXEL00014            | Aktywny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange | 8 756     | Polska            | 439            | 398            | 0.21%         |
| Atal S.A. PLATAL000046                       | Aktywny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange | 26 988    | Polska            | 861            | 1 244          | 0.66%         |
| Enter Air Spółka Akcyjna PLENTER00017        | Aktywny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange | 30 707    | Polska            | 1 128          | 957            | 0.51%         |
| Captor Therapeutics S.A. PLCPTRT00014        | Aktywny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange | 4 240     | Polska            | 729            | 762            | 0.40%         |
| HUUUGE Inc US44853H1086                      | Aktywny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange | 53 424    | Stany Zjednoczone | 2 417          | 1 341          | 0.71%         |
| Vercom Spółka Akcyjna PLVRCM000016           | Aktywny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange | 14 711    | Polska            | 713            | 721            | 0.38%         |
| Answear.com S.A. PLANSWR00019                | Aktywny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange | 27 312    | Polska            | 1 036          | 849            | 0.45%         |
| Celon Pharma S.A. PLCLNPH00015               | Aktywny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange | 82 230    | Polska            | 2 960          | 2 726          | 1.45%         |
| Shoper S.A. PLSHPR000021                     | Aktywny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange | 28 977    | Polska            | 1 362          | 1 999          | 1.06%         |
| Grupa Pracuj S.A. PLGRPRC00015               | Aktywny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange | 33 019    | Polska            | 2 443          | 2 394          | 1.27%         |
| Nienotowane na aktywnym rynku                |                               |                       |           |                   | 2 257          | 3 532          | 1.88%         |
| Sprintair S.A.                               | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy           | 42 018    | Polska            | 1 668          | 2 154          | 1.14%         |
| Modern Commerce S.A. PLAIRMK00033            | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy           | 2 940 768 | Polska            | 588            | 1 309          | 0.70%         |
| Sprintair S.A.                               | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy           | 1 345     | Polska            | 1              | 69             | 0.04%         |
| <b>Suma:</b>                                 |                               |                       |           |                   | <b>127 997</b> | <b>177 431</b> | <b>94.23%</b> |



## Tabele dodatkowe

| GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98<br>USTAWY | Wartość wg<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem |
|---|---|---|
| Grupa Asseco  | 3 066   | 1.63%                                     |
| <b>Suma:</b>  | <b>3 066</b>                                      | <b>1.63%</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>188 227</b>    | <b>146 620</b>    |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | 3 029             | 11 605            |
| 2. Należności   | 4 772             | 78                |
| 3. Transakcja reverse repo/buy-sell back                                      | 2 995             | 0                 |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                 | 173 899           | 133 158           |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                              | 3 532             | 1 779             |
| 6. Pozostałe aktywa   | 0                 | 0                 |
| <b>II. Zobowiązania</b>   | <b>1 649</b>      | <b>1 118</b>      |
| <b>III. Aktywa netto (I - II)</b>   | <b>186 578</b>    | <b>145 502</b>    |
| <b>IV. Kapitał funduszu</b>   | <b>132 342</b>    | <b>129 054</b>    |
| 1. Kapitał wpłacony   | 1 345 690         | 1 312 750         |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)  | -1 213 348        | -1 183 696        |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>  | <b>5 604</b>      | <b>-5 007</b>     |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | -92 964           | -92 981           |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 98 568            | 87 974            |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>       | <b>48 632</b>     | <b>21 455</b>     |
| <b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>      | <b>186 578</b>    | <b>145 502</b>    |
| Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa                                | 13 975 735.286    | 13 740 011.306    |
| A   | 13 347 283.835    | 13 162 644.807    |
| E   | 0.000             | 0.000             |
| F   | 0.000             | 0.000             |
| I   | 628 451.451       | 577 366.499       |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *                             | 13.35             | 10.59             |
| A   | 13.29             | 10.54             |
| B   | 10.00             | 0.00              |
| E   | 13.29             | 10.54             |
| F   | 10.00             | 10.00             |
| I   | 14.64             | 11.62             |
| J   | 10.00             | 0.00              |
| K   | 10.00             | 0.00              |
| L   | 10.00             | 0.00              |
| P   | 10.00             | 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 -<br>31-12-2021 | 01-01-2020 -<br>31-12-2020 |
|--|----------------------------|----------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>  | <b>4 956</b>               | <b>2 417</b>               |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach                                 | 4 925                      | 2 368                      |
| Przychody odsetkowe  | 26                         | 46                         |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                     | 0                          | 0                          |
| Dodatnie saldo różnic kursowych                                    | 5                          | 3                          |
| Pozostałe  | 0                          | 0                          |
| <b>II. Koszty funduszu</b>   | <b>4 939</b>               | <b>4 060</b>               |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                      | 4 446                      | 3 968                      |
| - stała część wynagrodzenia  | 4 446                      | 3 968                      |
| - zmienna część wynagrodzenia                                      | 0                          | 0                          |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję               | 0                          | 0                          |
| Oplaty dla depozytariusza  | 144                        | 21                         |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów                    | 304                        | 0                          |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                            | 8                          | 2                          |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                    | 0                          | 0                          |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                    | 0                          | 0                          |
| Usługi prawne  | 0                          | 0                          |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                             | 0                          | 0                          |
| Koszty odsetkowe   | 0                          | 2                          |
| Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości                       | 0                          | 0                          |
| Ujemne saldo różnic kursowych                                      | 0                          | 0                          |
| Pozostałe  | 37                         | 67                         |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                     | <b>0</b>                   | <b>0</b>                   |
| <b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>                          | <b>4 939</b>               | <b>4 060</b>               |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                           | <b>17</b>                  | <b>-1 643</b>              |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>            | <b>37 771</b>              | <b>17 706</b>              |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                      | 10 594                     | 12 199                     |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 27 177                     | 5 507                      |
| - z tytułu różnic kursowych  | 0                          | 0                          |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>                               | <b>37 788</b>              | <b>16 063</b>              |
| <b>VIII. Podatek dochodowy</b>                                     | <b>0</b>                   | <b>0</b>                   |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *          | 2.76                       | 1.23                       |
| A  | 2.75                       | 1.22                       |
| I  | 3.02                       | 1.40                       |
| E  | 2.75                       | 1.22                       |
| 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            | 145 502                 | 147 751                 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy  | 37 788                  | 16 063                  |
| a) przychody z lokat netto  | 17                      | -1 643                  |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                     | 10 594                  | 12 199                  |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                | 27 177                  | 5 507                   |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                             | 37 788                  | 16 063                  |
| 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)                             | 3 288                   | -18 312                 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)                             | 32 940                  | 17 652                  |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)                            | -29 652                 | -35 964                 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)                  | 41 076                  | -2 249                  |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                         | 186 578                 | 145 502                 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                         | 177 960                 | 133 386                 |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>                                   |                         |                         |
| Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie          |                         |                         |
| <b>A</b>  |                         |                         |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa   | 2 420 677.761           | 1 883 798.819           |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa   | 2 236 038.732           | 3 778 925.450           |
| Saldo zmian   | 184 639.028             | -1 895 126.633          |
| <b>I</b>  |                         |                         |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa   | 134 789.093             | 42 149.631              |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa   | 83 704.141              | 189 002.846             |
| Saldo zmian   | 51 084.952              | -146 853.215            |
| Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie |                         |                         |
| <b>A</b>  |                         |                         |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa   | 112 567 814.700         | 110 147 136.939         |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa   | 99 220 530.864          | 96 984 492.132          |
| Saldo zmian   | 13 347 283.835          | 13 162 644.807          |
| Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa  | 13 347 283.835          | 13 162 644.807          |
| <b>I</b>  |                         |                         |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa   | 6 809 520.834           | 6 674 731.741           |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa   | 6 181 069.383           | 6 097 365.242           |
| Saldo zmian   | 628 451.451             | 577 366.499             |
| Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa  | 628 451.451             | 577 366.499             |

| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>   |       |            |              |            |              |
|---|-------|------------|--------------|------------|--------------|
| <b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>     |       |            |              |            |              |
| A   |       |            | 10.54        |            | 9.32         |
| F   |       |            | 10.00        |            | 10.00        |
| I   |       |            | 11.62        |            | 10.22        |
| E   |       |            | 10.54        |            | 9.32         |
| <b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>        |       |            |              |            |              |
| A   |       |            | 13.29        |            | 10.54        |
| B   |       |            | 10.00        |            | 0.00         |
| E   |       |            | 13.29        |            | 10.54        |
| F   |       |            | 10.00        |            | 10.00        |
| I   |       |            | 14.64        |            | 11.62        |
| J   |       |            | 10.00        |            | 0.00         |
| K   |       |            | 10.00        |            | 0.00         |
| L   |       |            | 10.00        |            | 0.00         |
| P   |       |            | 10.00        |            | 0.00         |
| <b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>       |       |            |              |            |              |
| A   |       |            | 26.09%       |            | 13.09%       |
| B   |       |            | 0.00%        |            | 0.00%        |
| E   |       |            | 26.09%       |            | 13.09%       |
| F   |       |            | 0.00%        |            | 0.00%        |
| I   |       |            | 25.99%       |            | 13.70%       |
| J   |       |            | 0.00%        |            | 0.00%        |
| K   |       |            | 0.00%        |            | 0.00%        |
| L   |       |            | 0.00%        |            | 0.00%        |
| P   |       |            | 0.00%        |            | 0.00%        |
| <b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny</b>  |       |            |              |            |              |
| A   | 10.75 | 04.01.2021 | 6.84         | 12.03.2020 |              |
| B   | 10.00 | 02.11.2021 | 0.00         | 0.00       |              |
| E   | 10.75 | 04.01.2021 | 6.84         | 12.03.2020 |              |
| F   | 10.00 | 04.01.2021 | 10.00        | 31.12.2020 |              |
| I   | 11.85 | 04.01.2021 | 7.51         | 12.03.2020 |              |
| J   | 10.00 | 02.11.2021 | 0.00         | 0.00       |              |
| K   | 10.00 | 02.11.2021 | 0.00         | 0.00       |              |
| L   | 10.00 | 02.11.2021 | 0.00         | 0.00       |              |
| P   | 10.00 | 02.11.2021 | 0.00         | 0.00       |              |
| <b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny</b> |       |            |              |            |              |
| A   | 14.23 | 05.11.2021 | 10.56        | 29.12.2020 |              |
| B   | 10.00 | 02.11.2021 | 0.00         | 0.00       |              |
| E   | 14.23 | 05.11.2021 | 10.56        | 29.12.2020 |              |
| F   | 10.00 | 04.01.2021 | 10.00        | 31.12.2020 |              |
| I   | 15.68 | 05.11.2021 | 11.64        | 29.12.2020 |              |
| J   | 10.00 | 02.11.2021 | 0.00         | 0.00       |              |
| K   | 10.00 | 02.11.2021 | 0.00         | 0.00       |              |
| L   | 10.00 | 02.11.2021 | 0.00         | 0.00       |              |
| P   | 10.00 | 02.11.2021 | 0.00         | 0.00       |              |
| <b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b>      |       |            |              |            |              |
| A   | 13.29 | 30.12.2021 | 10.55        | 30.12.2020 |              |
| B   | 10.00 | 30.12.2021 | 0.00         | 0.00       |              |
| E   | 13.29 | 30.12.2021 | 10.55        | 30.12.2020 |              |
| F   | 10.00 | 30.12.2021 | 10.00        | 31.12.2020 |              |
| I   | 14.64 | 30.12.2021 | 11.62        | 30.12.2020 |              |
| J   | 10.00 | 30.12.2021 | 0.00         | 0.00       |              |
| K   | 10.00 | 30.12.2021 | 0.00         | 0.00       |              |
| L   | 10.00 | 30.12.2021 | 0.00         | 0.00       |              |
| P   | 10.00 | 30.12.2021 | 0.00         | 0.00       |              |
| <b>Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>                         |       |            | <b>2.78%</b> |            | <b>3.04%</b> |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa   |       |            | 2.50%        |            | 2.97%        |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję  |       |            | -            |            | -            |
| Opłaty dla depozytariusza   |       |            | 0.08%        |            | 0.02%        |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów   |       |            | 0.17%        |            | -            |
| 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 wydziałonymi subfunduszami.

|           |  |    |
|-----------|--|----|
| Nota - 1  | Polityka rachunkowości Funduszu .....  | 1  |
| Nota - 2  | Należności Subfunduszu .....   | 7  |
| Nota - 3  | Zobowiązania Subfunduszu .....   | 8  |
| Nota - 4  | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....   | 8  |
| Nota - 5  | Ryzyka .....   | 8  |
| Nota - 6  | Instrumenty pochodne .....   | 11 |
| Nota - 7  | Transakcje repo / sell-buy back oraz reverse repo / buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych ..... | 11 |
| Nota - 8  | Kredyty i pożyczki .....   | 11 |
| Nota - 9  | Waluty i różnice kursowe .....   | 12 |
| Nota - 10 | Dochody i ich dystrybucja .....  | 14 |
| Nota - 11 | Koszty Subfunduszu .....   | 15 |
| Nota - 12 | Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa .....  | 16 |

### Nota - 1 Polityka rachunkowości Funduszu

#### **Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu**

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

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

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

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

Sprawozdanie zostało sporządzone:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- 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 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.

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

- w przypadku, gdy jednostki takiej kategorii nie zostały nabyte – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii wpisanych do Statutu przed 31.12.2020: wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa równa jest wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A, a dla jednostek dla Jednostek Uczestnictwa kategorii wpisanych do Statutu 31.12.2020 lub później wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa równa jest początkowej cenie nabycia jednostek uczestnictwa danej kategorii (wpisanej do Prospektu Informacyjnego),
- w przypadku, gdy wszystkie jednostki uczestnictwa danej kategorii zostaną odkupione (okresowo saldo liczby jednostek jest zerowe) – wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na potrzeby nabycia ustalana jest wspólnie ze zmianą aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (z uwzględnieniem różnicy w stawce wynagrodzenia stałego za zarządzanie).

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 wypłaconym 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 sprze-

- danym papierem wartościowym najwyższej ceny nabycia danych papierów wartościowych. Zasada ta dotyczy także transakcji na walutach.
- 9) Dywidendy z akcji ujmowane są w księgach rachunkowych pierwszego dnia, gdy akcje emitenta notowane są bez prawa do dywidendy.
  - 10) Prawa poboru akcji rejestrowane są w pierwszym dniu notowań akcji danej spółki, gdy akcje notowane są bez praw. Niewykorzystane prawa poboru akcji, po zamknięciu subskrypcji, są umarzone.

- 11) Przychody z odsetek ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 12) Koszty operacyjne ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 13) Operacje na aktywach i pasywach wyrażonych w walutach obcych wykazywane są w walucie rozliczenia oraz w złotych polskich, po przeliczeniu według odpowiedniego kursu średniego ogłaszanego przez NBP, na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych.

### Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

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

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

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

- 1) Wycena składników i zobowiązań odbywa się w wartości godziwej.
  - Zasady szacowania wartości godziwej składnika lokat (ze wskazaniem hierarchii wartości godziwej i stosowania ceny z kolejnego poziomu, gdy cena na poziomie wcześniejszym jest niedostępna):
    - stosuje się cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
    - stosuje się cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
    - stosuje się wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
  - Instrumenty finansowe będące składnikami lokat notowane na aktywnym rynku jako wartość godziwą mają ustaloną cenę z tego aktywnego rynku.
- 2) W odniesieniu do składników lokat notowanych na aktywnym rynku obowiązują zasady:
  - Fundusz na bieżąco monitoruje, czy rynek wskazany do wykorzystania jako źródło kursów i cen spełnia kryteria rynku aktywnego.
  - Papiery wartościowe notowane na giełdach papierów wartościowych, na GPW (akcje, prawa do akcji, prawa poboru) oraz na *Rynku Treasury BondSpot Poland* (obligacje Skarbu Państwa) wyceniane są według kursów zamknięcia ogłaszanych przez prowadzącego dany rynek (w przypadku notowań ciągłych), lub ostatniego kursu jednolitego (w przypadku notowań jednolitych). W odniesieniu do papierów wartościowych notowanych równocześnie na kilku rynkach, dokonywany jest okresowy wybór rynku głównego (dla każdego papieru wartościowego), przy czym głównym kryterium brany pod uwagę są obroty danym papierem wartościowym w okresie miesięcznym. Dla instrumentów dłużnych dodatkowym kryterium jest skala obrotów danym instrumentem – odniesiona do wielkości zaangażowania oraz określenie, czy dany rynek jest typowym miejscem obrotu taką klasą instrumentów. Uwzględniana jest możliwość dokonywania transakcji na danym rynku danym papierem wartościowym oraz częstotliwość i terminy zawierania transakcji mające wpływ na klasyfikację, czy analizowany rynek jest rynkiem aktywnym.
    - W przypadku, gdy notowania papierów wartościowych na rynku cechuje brak stałej możliwości pozyskiwania kursu zamknięcia (lub analogicznego) – co wpływa na ocenę czy rynek jest rynkiem aktywnym, a jest możliwość skorzystania z danych od wyspecjalizowanego niezależnego podmiotu zajmującego się dostarczaniem wycen takich papierów wartościowych, wykorzystywane mogą być do wyceny tak pozyskane kursy. W przypadku wykorzystania przez Fundusz kursów uzyskiwanych od wyspecjalizowanych, niezależnych jednostek dokonujących wycen rynkowych i ustalania kursów rynkowych Fundusz stosuje kursy od Dostawcy Cen
    - Papiery wartościowe dłużne notowane na rynkach aktywnych, dla których nie ma możliwości stałego uzyskiwania kursów z tych rynków ani od Dostawców Cen są wyceniane w wartości godziwej z wykorzystaniem modelu wyceny.
    - Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są według ceny nabycia, chyba, że do ich nabycia wykorzystano prawa poboru. W takim przypadku do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw i stosuje się zasadę ogólną, za wyjątkiem sytuacji, kiedy notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wycenianej wartości. Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu.
    - Prawa poboru akcji nowej emisji, notowane na rynku giełdowym, wyceniane są wg tych notowań z uwzględnieniem kryterium wyboru rynku przedstawionego powyżej. Przed rozpoczęciem notowań przez Giełdę, prawa wyceniane są odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru.

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

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

### Wartości szacunkowe



Wycena aktywów i ustalanie wartości zobowiązań dokonywane są według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. W szczególnych przypadkach (w szczególności przy braku danych z aktywnego rynku oraz w przypadku wystąpienia przesłanek utraty wartości) wycena ta wymagać może dokonania oszacowania z zastosowaniem modelu wyceny poziomu 3 – z wykorzystaniem danych nieobserwowalnych, opartego o subiektywne oceny, estymacje i przyjęcie założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i zobowiązań oraz kwoty przychodów i kosztów. Oszacowania dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. W pewnych obszarach oszacowania mogą okazać się niezbędne.

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

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

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

### Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

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

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

W okresie sprawozdawczym:

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

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

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

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

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

Zmiany w przepisach obejmują w szczególności:

- Zmiany definicyjne, w tym: (i) aktywny rynek, (ii) wycena za pomocą modelu, (iii) transakcje repo, sell-buy back, reverse repo, buy-sell back.
- Przyjęcie nadrzędnej zasady wyceny składników lokat w oszacowanej wartości godziwej i wprowadzenia hierarchii wartości godziwej:
  1. Cena z aktywnego rynku (określonego jako rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem),
  2. Cena wyliczona z zastosowaniem modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni,

3. Wartość godziwa ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne.
- Określenie warunków do korzystania z danych wejściowych i stosowania modeli wyceny poszczególnych składników lokat, ich okresowych przeglądów, koniecznym uzgadnianiu modeli wyceny z depozytariuszem. Wskazane zostały także zasady koniecznych ujawnień, w szczególności w sprawozdaniach okresowych.
  - Wskazane zostały krótkoterminowe lokaty (pierwotny termin zapadalności do 92 dni) oraz inne przypadki naliczeń, dla których możliwe jest stosowanie wyceny metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  - Rozszerzenie zakresu ujawnień w sprawozdaniach okresowych, w tym:
    - W przypadku składników lokat, których wartość godziwa jest szacowana inaczej niż bezpośrednio jako cena z aktywnego rynku (poziom 2 albo 3 hierarchii wartości godziwej), fundusz jest zobowiązany informować uczestników i potencjalnych uczestników funduszu w sprawozdaniach finansowych funduszu o łącznym udziale takich lokat w aktywach netto funduszu oraz o związanym z nimi ryzyku.
    - 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 1.07.2021 zmianę w zasadach wyceny.

## Nota - 2 Należności Subfunduszu

Wartości w tys. zł

| NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU   | 31.12.2021   | 31.12.2020 |
|--|--------------|------------|
| <b>Należności</b>  | <b>4 772</b> | <b>78</b>  |
| Z tytułu zbytych lokat   | 4 709        | 0          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych   | 0            | 0          |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa a albo w wydanych certyfikatów inw estycyjnych | 0            | 0          |
| Z tytułu dywidend  | 63           | 78         |
| Z tytułu odsetek   | 0            | 0          |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów                                     | 0            | 0          |
| Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek              | 0            | 0          |
| Pozostałe  | 0            | 0          |

### Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU   | 31.12.2021   | 31.12.2020   |
|--|--------------|--------------|
| <b>Zobowiązania</b>  | <b>1 649</b> | <b>1 118</b> |
| Z tytułu nabytych aktywów  | 1 119        | 715          |
| Z tytułu transakcji repo/sell-buy back   | 0            | 0            |
| Z tytułu instrumentów pochodnych   | 0            | 0            |
| Z tytułu w płat na jednostki uczestnictwa a albo certyfikaty inwestycyjne                  | 19           | 0            |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa a albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 62           | 18           |
| Z tytułu wypłaty dochodów funduszu   | 0            | 0            |
| Z tytułu wypłaty przychodów funduszu   | 0            | 0            |
| Z tytułu w yemitowanych obligacji  | 0            | 0            |
| Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów   | 0            | 0            |
| Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów  | 0            | 0            |
| Z tytułu gwarancji lub poręczeń  | 0            | 0            |
| Z tytułu rezerw  | 0            | 0            |
| Pozostałe składniki zobowiązań   | 449          | 385          |
| w tym:   |              |              |
| Zobowiązania z tytułu prowadzenia ewidencji  | 25           | 0            |
| Zobowiązania z tytułu utrzymania w wysokiego salda   | 0            | 27           |
| Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie   | 394          | 353          |

### Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

| NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH | 31.12.2021  |  | 31.12.2020  |  |
|---|---|--|---|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| I. Banki / w waluty   |   | 3 029  |   | 11 605   |
| Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)                       |   | 3 029  |   | 11 605   |
| EUR   | 0   | 0  | 1   | 3  |
| PLN   | 3 029   | 3 029  | 11 599  | 11 599   |
| USD   | 0   | 0  | 1   | 3  |

*\*) 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 depozyty zabezpieczające 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   |   |  |   |  |
| EUR  | 2   | 8  | 1   | 3  |
| PLN  | 3 314   | 3 314  | 3 518   | 3 518  |
| USD  | 8   | 30   | 1   | 3  |

### Nota - 5 Ryzyka

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

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

| Klasa               | opis ryzyka  | Poziom obciążenia ryzykiem | ..       | Udział w aktywach | Uwagi |
|---------------------|--|----------------------------|----------|-------------------|-------|
| 1. ryzyko walutowe  |  |                            |          |                   |       |
|                     | struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]   |                            |          |                   |       |
|                     | należności – w walutach  | 27                         | tys. zł  | 0.0%              |       |
|                     | wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)  |                            |          | 0.0%              |       |
|                     |  | 6                          | tys. EUR |                   |       |
| 2. ryzyko cen akcji |  |                            |          |                   |       |
|                     | udziałowe papiery wartościowe  | 177 431                    | tys. zł  | 94.2%             |       |
| 3. ryzyko modelu    |  |                            |          |                   |       |
|                     | składniki lokat (instrumenty dłużne, akcje nienotowane i instrumenty pochodne) wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanego kosztu nabycia lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny (DCF, metoda porównawcza bądź w przypadku opcji - BS) | 3 532                      | tys. zł  | 1.9%              |       |

#### Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

- W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- 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).
  - Na dzień bilansowy ryzyko kredytowe Subfunduszu nie było skoncentrowane (nie miał instrumentów powodujących znaczącą koncentrację u jednego emitenta).
  - 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:
- Ryzyko walutowe
  - Ryzyko walutowe ma związek ze zmiennością kursów walut i potencjalną utratą wartości lokat wyrażoną w złotych w przypadku, gdy Subfundusz ma część aktywów denominowanych w walutach obcych oraz odpowiednim zwiększeniem wartości (w złotych) zobowiązań wyrażonych w walutach.
  - Subfundusz stosuje zabezpieczenie ryzyka walutowego (związanego ze składnikami portfela bądź środkami pieniężnymi wyrażonymi w walutach innych niż złote) poprzez dokonywanie transakcji terminowej wymiany walut (FX Fwd) po ustalonym kursie wymiany. Informacje na temat wartości i warunków tych zabezpieczeń przedstawione są w nocie 6 [instrumenty pochodne].
- Ryzyko płynności, ryzyko braku możliwości zbycia według wartości godziwej
 

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

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

Na dzień bilansowy ryzyko płynności było uwzględniane w szczególny sposób w wycenie instrumentów:

- akcje Sprintair S.A. (akcje przed wprowadzeniem do obrotu na rynku)
- akcje Modern Commerce S.A. (akcje przed wprowadzeniem do obrotu na rynku – objęta nowa seria – wcześniej Air Market)

5) Ryzyko cen akcji

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

6) Ryzyko modelu

Ryzyko modelu dotyczy sytuacji, gdy w portfelu lokat znajdują się instrumenty finansowe wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku, z zastosowaniem określonego modelu wyceny. Dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Ryzyko związane jest także z faktem przyjęcia w modelu oszacowań i parametrów kalibrujących dobranych z najwyższą starannością, które jednak mogą dawać inny wynik niż gdyby analogiczne przeliczenia przeprowadzał inny podmiot. Opis podstawowych modeli stosowanych odpowiednio dla różnych klas instrumentów finansowych został zaprezentowany w Nocie 1.

7) Inne typowe klasy ryzyka

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

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

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

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

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

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

## Nota - 6 Instrumenty pochodne

Na dzień 31 grudnia 2021 Fundusz nie posiadał w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu instrumentów pochodnych.

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

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

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

## 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    | 2 995                     | PLN    | 3                        | 1.59%        | WZ0524            | PL0000110615 | 3 000                                    | 2 995             |
| <b>1. - pozycja.   PODSUMOWANIE</b>  |                                  |        |                           |        |                          | <b>1.59%</b> |                   |              |  | <b>2 995</b>      |

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego – nie było takich transakcji

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

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

- 3) Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych
- 4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

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

## Nota - 8 Kredyty i pożyczki

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

## Nota - 9 Waluty i różnice kursowe

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

| NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU              | 31.12.2021  |  | 31.12.2020  |  |
|---|---|--|---|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| I. Aktywa   |   | 188 227  |   | 146 620  |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                     |   | 3 029  |   | 11 605   |
| EUR   | 0   | 0  | 1   | 3  |
| PLN   | 3 029   | 3 029  | 11 599  | 11 599   |
| USD   | 0   | 0  | 1   | 3  |
| 2. Należności   |   | 4 772  |   | 78   |
| EUR   | 6   | 27   | 7   | 31   |
| PLN   | 4 745   | 4 745  | 47  | 47   |
| 3. Transakcja reverse repo/buy-sell back                  |   | 2 995  |   | 0  |
| PLN   | 2 995   | 2 995  | 0   | 0  |
| 4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku, w tym:    |   | 173 899  |   | 133 158  |
| PLN   | 173 899   | 173 899  | 133 158   | 133 158  |
| - dłużne papiery w wartościowe                            |   | 0  |   | 0  |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku, w tym: |   | 3 532  |   | 1 779  |
| PLN   | 3 532   | 3 532  | 1 779   | 1 779  |
| - dłużne papiery w wartościowe                            |   | 0  |   | 0  |
| 6. Nieruchomości  | 0   | 0  | 0   | 0  |
| 7. Pozostałe aktywa                                       |   | 0  |   | 0  |
| II. Zobowiązania  |   | 1 649  |   | 1 118  |
| PLN   | 1 649   | 1 649  | 1 118   | 1 118  |

| Tabela nr 254/ANBP/2021 z dnia 2021-12-31 |                   |            |             |
|---|-------------------|------------|-------------|
|   | Nazwa waluty      | Kod waluty | Kurs średni |
| 1.  | dolar amerykański | 1 USD      | 4,0600      |
| 2.  | euro              | 1 EUR      | 4,5994      |

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  | 3   | 0  | 0   | 0  |
| Warranty subskrypcyjne   | 0   | 0  | 0   | 0  |
| Prawa do akcji   | 0   | 0  | 0   | 0  |
| Prawa poboru   | 0   | 0  | 0   | 0  |
| Kwity depozytowe   | 0   | 0  | 0   | 0  |
| Listy zastawne   | 0   | 0  | 0   | 0  |
| Dłużne papiery w artosciowe  | 0   | 0  | 0   | 0  |
| Instrumenty pochodne   | 0   | 0  | 0   | 0  |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością  | 0   | 0  | 0   | 0  |
| Jednostki uczestnictwa   | 0   | 0  | 0   | 0  |
| Certyfikaty inwestycyjne   | 0   | 0  | 0   | 0  |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w 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  | 0   | 0  |
| Warranty subskrypcyjne   | 0   | 0  | 0   | 0  |
| Prawa do akcji   | 0   | 0  | 0   | 0  |
| Prawa poboru   | 0   | 0  | 0   | 0  |
| Kwity depozytowe   | 0   | 0  | 0   | 0  |
| Listy zastawne   | 0   | 0  | 0   | 0  |
| Dłużne papiery w artosciowe  | 0   | 0  | 0   | 0  |
| Instrumenty pochodne   | 0   | 0  | 0   | 0  |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością  | 0   | 0  | 0   | 0  |
| Jednostki uczestnictwa   | 0   | 0  | 0   | 0  |
| Certyfikaty inwestycyjne   | 0   | 0  | 0   | 0  |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w 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 - 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                          | 10 275   | 25 425  | 12 103  | 5 883   |
| Prawa do akcji   | 0  | 0   | 64  | 0   |
| Akcje  | 10 275   | 25 425  | 12 039  | 5 883   |
| Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku                       | 319  | 1 752   | 96  | -376  |
| Prawa do akcji   | 324  | 0   | 0   | 0   |
| Akcje  | 0  | 1 752   | 97  | -376  |
| Instrumenty pochodne   | -5   | 0   | -1  | 0   |
| Pozostałe  | 0  | 0   | 0   | 0   |
| <b>Suma:</b>   | <b>10 594</b>  | <b>27 177</b>   | <b>12 199</b>   | <b>5 507</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.

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

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

| kategoria JU | Stawka Wynagrodzenia | Wazna Od   | Do         |
|--------------|----------------------|------------|------------|
| A            | 2.5%                 | 31.12.2020 | 31.12.2021 |
| A            | 2.0%                 | 1.01.2022  | --         |
| B            | 2.5%                 | 1.11.2021  | 31.12.2021 |
| B            | 2.0%                 | 1.01.2022  | --         |
| E            | 2.0%                 | 1.12.2014  | --         |
| F            | 2.4%                 | 31.12.2020 | 31.12.2021 |
| F            | 1.9%                 | 1.01.2022  | --         |
| I            | 2.5%                 | 1.02.2006  | 31.12.2021 |
| I            | 2.0%                 | 1.01.2022  | --         |
| 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            | 0.35%                | 1.01.2022  | --         |
| P            | 0.6%                 | 1.11.2021  | --         |

- Stawki - w granicach poziomu maksymalnego określonego w Statucie – są zmieniane w drodze uchwały Zarządu Towarzystwa.
- Wynagrodzenie za zarządzanie (stałe) wyliczane jest w każdym dniu, proporcjonalnie do wartości aktywów netto na poprzedni dzień wyceny – według obowiązującej stawki.
- Zgodnie ze Statutem wynagrodzenie zmienne nie jest naliczane ani pobierane.
- Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.

|  | rok 2021 | rok 2020 |
|--|----------|----------|
| Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł) | 4 446    | 3 968    |

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

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

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

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

## Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

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

| Opis                               | 31.12.2021      | 31.12.2020      | 31.12.2019      |
|------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Wartość Aktywów Netto              | 186 578 tys. zł | 145 502 tys. zł | 147 751 tys. zł |
| Wartość JU kat. A, E [zł]          | 13.29           | 10.54           | 9.32            |
| Wartość JU kat. I [zł]             | 14.64           | 11.62           | 10.22           |
| Wartość JU kat. F [zł]             | 10.00           | 10.00           | --              |
| Wartość JU kat. B, J, K, L, P [zł] | 10.00           | --              | --              |

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

## Informacje dodatkowe

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

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

### B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

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

### C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej

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:

- Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej oraz informacje w podziale na kategorie lokat.
- Kwoty przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, ze wskazaniem przyczyn i zasad co do przenoszenia między poziomami.
- 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<br>[tys. zł] | udział w aktywach |  |
| Poziom 1                            | 176 928                                 | 94.0%             |  |
| Udziałowe                           | 173 899                                 | 92.4%             |  |
| Waluty                              | 3 029                                   | 1.6%              |  |
| Poziom 2                            | 1 309                                   | 0.7%              |  |
| Udziałowe                           | 1 309                                   | 0.7%              |  |
| Poziom 3                            | 2 223                                   | 1.2%              |  |
| Udziałowe                           | 2 223                                   | 1.2%              |  |

#### wyjaśnienie:

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

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

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

także z faktem przyjęcia w modelu oszacowań i parametrów kalibrujących dobranych z najwyższą starannością, które jednak mogą dawać inny wynik niż gdyby analogiczne przeliczenia przeprowadzał inny podmiot.

### Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów

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

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

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

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

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

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

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

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

W przypadku poniższego papieru wartościowego udziałowego (akcji) stosowany jest model wyceny, który klasyfikuje się do poziomu 2 hierarchii wartości godziwej. Mimo braku dopuszczenia instrumentu do obrotu (akcje nowej serii) stosuje się efektywnie cenę odpowiedniego innego instrumentu tego samego emitenta (inna seria) mającego wycenę rynkową z rynku aktywnego.

| emitent              | isin         | Oznaczenie wewn. |
|----------------------|--------------|------------------|
| Modern Commerce S.A. | PLAIRMK00033 | MCE_I            |

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

| lp | grupa instrumentów | wycena na 01.07.2021 | wycena na 31.12.2021 | zysk niezrealizowany w okresie | zysk zrealizowany w okresie | transakcje kupno / sprzedaż / emisja | zmiany klasyfikacji wyceny: z / na wartość godziwa poziomu 3 | wpływ na wynik (suma zysk zrealizowany + niezrealizowany) |
|----|--------------------|----------------------|----------------------|--------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------|--|---|
| 1. | udziałowe          | 1 984                | 2 223                | 239                            | 0                           | 1                                    | 0  | 239   |

Modele stosowane dla wyceny powyższych instrumentów finansowych:

- dla papierów udziałowych – model porównawczy,

Wrażliwość wyceny z użyciem wskazanych modeli uzależniona jest od: (a) przyjętych założeń co do wartości bilansowych prezentowanych przez emitenta i prognoz (i własnego osądu co do jakości tych danych), (b) sytuacji rynkowej w obszarze wykorzystywanych danych obserwowalnych. Przy założeniu fluktuacji nieobserwowalnej danej wejściowej (szacowana wartość spółki, wynikająca z prognoz przyszłych przychodów) o 10% na +/- wartość akcji Sprintair zmieniałaby się na datę bilansową o +/- 202 tys. zł.

## D Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

Ponadto:

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

## E Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

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

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

## F Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

W portfelu lokat 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**

Subfunduszu *Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego* wydzielony w funduszu *Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty*.

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

Subfundusz powstał z przekształcenia *Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego*, który rozpoczął zbywanie Jednostek Uczestnictwa 25 lipca 2005 roku.

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

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

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

- Jednostki Uczestnictwa kategorii A
- Jednostki Uczestnictwa kategorii E (od 1.12.2014)
- Jednostki Uczestnictwa kategorii I
- 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.

### **Informacja o planowanym połączeniu subfunduszy**

W roku 2021 Towarzystwo złożyło wnioszek do Komisji o zezwolenie na połączenie wewnętrzne Subfunduszu z innym subfunduszem wydzielonym w Funduszu. Do daty bilansowej połączenie nie zostało przeprowadzone, a data połączenia wskazana została w notatce w podrozdziale 'Informacja o możliwości połączenia'.

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

Wniosek do Komisji o zezwolenie na łączenie dotyczył połączenia subfunduszy:

- Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego (przejmowany)
- Pekao Dynamicznych Spółek (przejmujący).
  - (i) Wniosek z 29.01.2021,
  - (ii) Zgoda KNF na połączenie: DFF.4022.1.6.2021.PG z 7.12.2021,
  - (iii) Ogłoszenie o zamiarze połączenia: 23.12.2021,
  - (iv) Data wyceny wykorzystanej do przydziału łączeniowego: 3.03.2022.

### **Wpływ pandemii COVID-19 na Subfundusz**

W roku 2020 i w 2021 ma miejsce rozprzestrzenienie się koronawirusa SARS-CoV-2 (2019-nCoV) i światowa pandemia CoViD-19. Jednym z efektów epidemii są problemy gospodarcze (przerwanie łańcucha dostaw, zakłócenia w działaniu całych branż przemysłu ograniczenie popytu konsumpcyjnego oraz istotne zakłócenia w działaniu niektórych branż usługowych) mogące mieć długotrwałe skutki w obniżeniu rozwoju gospodarczego i zwiększeniu poziomu bezrobocia, sytuacji płynnościowej, a co za tym idzie duża zmienność i duża skala obniżek kursów instrumentów finansowych, utrata wartości niektórych walut, w tym pln oraz niepewność na rynkach finansowych. Problem ma charakter globalny. W 2021 sytuacja na rynkach zaczęła się poprawiać. Po okresie trudnej sytuacji płynnościowej w 1. półroczu 2020 wartość aktywów netto subfunduszy oraz wartości aktywów na jednostkę zaczęły wzrastać. Tendencja wzrostowa trwała w roku 2021: środki uczestników stopniowo powracają do funduszy inwestycyjnych, a wyniki inwestowania się poprawiają (jednakże w sposób zróżnicowany - w zależności od głównych klas aktywów). Koniec roku 2021 przyniósł jednakże kolejną falę zachorowań, co ma i będzie miało wpływ na gospodarkę i wycenę aktywów Subfunduszu.

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



też dostępne są bieżące wersje Prospektu Informacyjnego, dokumentu 'Kluczowe informacje dla inwestora' (KII), bieżące oraz wcześniejsze sprawozdania finansowe, a także (od 2021) dodatkowo *informacje okresowe*, w tym skład portfela.

|   |   |                    |                  |
|---|---|--------------------|------------------|
| Nazwa                                     | Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty - Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego                   |                    |                  |
| Nazwa w j. angielskim                     | Pekao Small and Medium Cap Equity Polish Market ( <i>subfund of: Pekao Open-End Investment Fund</i> ) |                    |                  |
| Rozpoczęcie wycen                         | 25.07.2005  | Wartość początkowa | 10,02 zł         |
| Oznaczenia                                | ISIN JU   | IZFiA              | Nr krajowy (KNF) |
| w systemach                               | PLPPTFI00204  | PIO026             | PLFIO000105      |
| <i>Podstawowe dane na 31 grudnia 2021</i> |   |                    |                  |
| Wartość aktywów netto                     | 186 578 tys. zł   | Wartość JU [kat.A] | 13.29 zł         |

