



**Pekao TFI**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

**Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych  
Spółka Akcyjna**

02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15

przedstawia

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE\*

PEKAO OBLIGACJI PLUS

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



## Oświadczenie Zarządu Pekao TFI S.A.

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

### ***Pekao Obligacji Plus (wydzielonego w Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty)***

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2021 o wartości .....2 150 794 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 31 grudnia 2021 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie .....1 715 687 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2021 do 31 grudnia 2021 wykazujący wynik z operacji w kwocie ..... -148 558 tys. zł;
4. zestawienie zmian w aktywach netto subfunduszu;
5. (i) noty objaśniające;  
(ii) informację dodatkową.

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

Zarząd Pekao Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. potwierdza przestrzeganie przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania przepisów *Ustawy* o rachunkowości, wspomnianego wyżej *Rozporządzenia* oraz przepisów wykonawczych do *Ustawy* o rachunkowości.

#### Zarząd Pekao TFI S.A.:

**Łukasz Kędzior**  
Prezes Zarządu

**Jacek Babiński**  
Wiceprezes Zarządu

**Mateusz Kowalski**  
Wiceprezes Zarządu

**Maciej Łoziński**  
Wiceprezes Zarządu

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

**Zbigniew Czumaj**  
Główny Księgowy Funduszy  
Dyr. Departamentu Księgowości  
Funduszy

Pekao Towarzystwo  
Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

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

## Spis treści

### Zestawienie lokat

- Tabela główna
- Tabele uzupełniające
- Tabele dodatkowe

### Bilans

### Rachunek wyniku z operacji

### Zestawienie zmian w aktywach netto

### Noty objaśniające

#### Nota - 1 Polityka rachunkowości Funduszu

Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

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

Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

Wartości szacunkowe

Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

#### Nota - 2 Należności Subfunduszu

#### Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

#### Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

#### Nota - 5 Ryzyka

#### Nota - 6 Instrumenty pochodne

Kontrakty FX FWD, IRS

Kontrakty terminowe *Futures*

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

#### Nota - 8 Kredyty i pożyczki

#### Nota - 9 Waluty i różnice kursowe

#### Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

#### Nota - 11 Koszty Subfunduszu

#### Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

### Informacje dodatkowe

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

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

**C** Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej

Poziomy wartości godziwej

Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów

Opisy techniki wyceny i danych wejściowych

**D** Dokonane korekty błędów podstawowych

**E** Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

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

**G** Informacje o aktywach funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub

występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych

**H** Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

**I** Inne informacje

Nazwa Subfunduszu, Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu i ich zbywanie, zarządzający

Wpływ pandemii COVID-19 na Subfundusz

Wpływ agresji Rosji na Ukrainę i wojny w Ukrainie na Subfundusz

Metryka Subfunduszu

## Zestawienie lokat

### Tabela główna

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2021

**Zestawienie Lokat - Tabela Główna**

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2021			31.12.2020		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	204	958	0.04%	0	0	0.00%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa do akcji	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa poboru	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Kwity depozytowe	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Listy zastawne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Dłużne papiery wartościowe	2 252 813	2 155 269	96.03%	2 249 106	2 267 758	97.85%
Instrumenty pochodne	0	-5 433	-0.22%	0	-19 813	-0.86%
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>2 253 017</b>	<b>2 150 794</b>	<b>95.85%</b>	<b>2 249 106</b>	<b>2 247 945</b>	<b>96.99%</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					0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany					204	958	0.04%
Action S.A. w restrukturyzacji PLACTIN00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	64 982	Polska	204	958	0.04%
Nienotowane na aktywnym rynku					0	0	0.00%
<b>Suma:</b>					<b>204</b>	<b>958</b>	<b>0.04%</b>

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									172 322	137 383	6.13%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									172 322	137 383	6.13%
Aktywny rynek nieregulowany									4 112	4 230	0.19%
1. PKO Finance AB XS0783934085	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	PKO FINANCE AB	Szwecja	26.09.2022	4.63 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 112	4 230	0.19%
Nienotowane na aktywnym rynku									168 210	133 153	5.94%
2. Alterco S.A. Seria F	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Alterco S.A.	Polska	19.04.2013	11.95 (Zmienny kupon)	1 000.	7000	6 447	0	0.00%
3. Gant Development S.A. Seria F/3	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gant Development S.A.	Polska	27.03.2014	8.90 (Zmienny kupon)	100.	7630	763	0	0.00%
4. Gant Development S.A. Seria J	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gant Development S.A.	Polska	30.12.2013	8.71 (Zmienny kupon)	100.	32652	3 265	0	0.00%
5. Gant Development S.A. Seria BE	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gant Development S.A.	Polska	09.10.2013	12.00 (Stały kupon)	1 000.	2020	2 000	0	0.00%
6. Action S.A. w restrukturyzacji Seria ACT01 040717 PLACTIN00034	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Action S.A. w restrukturyzacji	Polska	04.07.2017	3.19 (Zmienny kupon)	4 997.88	317	1 581	134	0.01%
7. Kruk S.A. Seria AC1 PLKRR0000408	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	09.05.2022	4.09 (Zmienny kupon)	1 000.	8000	8 000	8 028	0.36%
8. Kruk S.A. Seria AA4 PLKRR0000465	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	18.10.2022	3.92 (Zmienny kupon)	1 000.	10000	10 000	10 077	0.45%
9. PBG S.A. Seria G PLPBG0000185	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Polska	31.12.2022	0.00 (Zerowy kupon)	100.	15021	4 662	368	0.02%
10. PBG S.A. Seria H PLPBG0000193	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Polska	31.12.2022	0.00 (Zerowy kupon)	100.	11369	3 280	278	0.01%
11. PBG S.A. Seria I PLPBG0000201	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Polska	31.12.2022	0.00 (Zerowy kupon)	100.	57262	15 384	1 402	0.06%
12. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Seria C PLGPW0000066	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	06.10.2022	3.19 (Stały kupon)	100.	105000	10 664	10 393	0.46%
13. Ronson Europe N.V. Seria T PLRNSER00185	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Ronson Europe N.V.	Holandia	09.05.2022	4.49 (Zmienny kupon)	1 000.	2600	2 600	2 597	0.12%
14. Globe Trade Centre S.A. Seria PLGTC042022 PLGTC0000292	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Globe Trade Centre S.A.	Polska	18.04.2022	3.90 (Stały kupon)	1 000.	1500	6 478	6 964	0.31%
15. Manpol Development S.A. Seria Y PLMRVDV00037	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Manpol Development S.A.	Polska	12.12.2022	6.80 (Zmienny kupon)	10 000.	374	3 703	3 739	0.17%
16. Enea S.A. Seria EX122017	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Enea S.A.	Polska	15.06.2022	3.55 (Zmienny kupon)	1 000 000.	65	65 292	64 914	2.89%
17. Invest Komfort Finance Sp. z o.o. Seria A PLINKF00016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Invest Komfort Finance Sp. z o.o.	Polska	05.09.2022	3.77 (Zmienny kupon)	100 000.	39	3 901	3 932	0.18%
18. Arche Sp. z o.o. Seria E PLARCHE00054	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Arche Sp. z o.o.	Polska	15.11.2022	6.05 (Zmienny kupon)	1 000.	2100	2 100	2 114	0.09%
19. MLP Group S.A. Seria A PLMLPGR00033	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MLP Group S.A.	Polska	11.05.2022	2.81 (Zmienny kupon)	1 000.	800	3 586	3 688	0.16%
20. Atal S.A. Seria AW PLATAL000152	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ATAL S.A.	Polska	12.09.2022	2.88 (Zmienny kupon)	1 000.	4500	4 499	4 516	0.20%
21. Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o. Seria WFS001 310122 PLO309000019	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o.	Polska	31.01.2022	1.20 (Zmienny kupon)	1 000.	10000	10 005	10 009	0.45%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									2 080 491	2 017 886	89.90%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									2 080 491	2 017 886	89.90%
Aktywny rynek nieregulowany									1 355 741	1 329 153	59.23%
22. IZ0823 PL0000105359	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.08.2023	2.75 (Stały kupon)	1 344.28	61238	89 489	90 696	4.04%
23. Skarb Państwa (Polska) US731011AT95	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	Skarb Państwa (Polska)	Polska	17.03.2023	3.00 (Stały kupon)	1 000.	5000	20 852	21 035	0.94%
24. DS0725 PL0000108197	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2025	3.25 (Stały kupon)	1 000.	125600	131 694	125 055	5.57%

25.	DS0726 PL0000108866	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2026	2.50 (Stały kupon)	1 000.	151950	148 806	144 822	6.46%
26.	Orlen Capital AB XS1429673327	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	ORLEN CAPITAL AB	Szwecja	07.06.2023	2.50 (Stały kupon)	1 000.	4000	18 116	19 281	0.86%
27.	DS0727 PL0000109427	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2027	2.50 (Stały kupon)	1 000.	490	434	461	0.02%
28.	PS0123 PL0000110151	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.01.2023	2.50 (Stały kupon)	1 000.	75000	74 752	76 027	3.39%
29.	WZ0524 PL0000110615	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	27.05.2024	2.02 (Zmienny kupon)	1 000.	200000	201 157	199 522	8.89%
30.	Republika Chorwacji XS0908769887	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	Republika Chorwacji	Chorwacja	04.04.2023	5.50 (Stały kupon)	1 000.	5000	20 527	21 721	0.97%
31.	WS0428 PL0000107611	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2028	2.75 (Stały kupon)	1 000.	320	333	308	0.01%
32.	Skarb Państwa (Polska) XS0479333311	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	Skarb Państwa (Polska)	Polska	20.01.2025	5.25 (Stały kupon)	1 000.	10000	55 607	55 732	2.48%
33.	Republika Węgier US445545AH91	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	Republika Węgier	Węgry	21.02.2023	5.38 (Stały kupon)	2 000.	7000	60 263	60 850	2.71%
34.	DS1029 PL0000111498	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2029	2.75 (Stały kupon)	1 000.	167080	171 571	156 717	6.99%
35.	CEZ A.S. Seria REGS XS0764314695	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	CEZ A.S.	Czechy	03.04.2042	5.63 (Stały kupon)	1 000.	1500	7 455	7 769	0.35%
36.	Republika Węgier US445545AL04	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	Republika Węgier	Węgry	25.03.2024	5.38 (Stały kupon)	2 000.	5175	43 956	46 315	2.06%
37.	OTP Bank Rt. XS2022388586	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	OTP Bank Rt.	Węgry	15.07.2029	2.88 (Stały kupon)	1 000.	1200	5 286	5 790	0.28%
38.	Magyar Fejlesztési bank Zárkorúen Mukodo Bank XS2010030752	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	Magyar Fejlesztési Bank Zárkorúen Mukodo Bank	Węgry	24.06.2025	1.38 (Stały kupon)	1 000.	9320	43 909	44 820	2.00%
39.	DS1030 PL0000112736	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2030	1.25 (Stały kupon)	1 000.	15000	13 623	12 405	0.55%
40.	Republika Węgier XS2161992511	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	Republika Węgier	Węgry	28.04.2032	1.63 (Stały kupon)	1 000.	2000	9 855	9 743	0.43%
41.	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. Seria A PLPZU0000037	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	Polska	29.07.2027	2.05 (Zmienny kupon)	100 000.	28	2 816	2 845	0.13%
42.	Can-Pack S.A. XS2247616514	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	Can-Pack S.A.	Polska	02.11.2027	2.38 (Stały kupon)	1 000.	2000	9 124	9 301	0.41%
43.	Republika Chorwacji XS1428088626	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	Republika Chorwacji	Chorwacja	20.03.2027	3.00 (Stały kupon)	1 000.	2500	13 271	13 267	0.59%
44.	Republika Węgier XS2259191273	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	Republika Węgier	Węgry	18.11.2030	0.50 (Stały kupon)	1 000.	5000	22 174	22 603	1.01%
45.	MOL Hungarian Oil and Gas Plc. XS2232045463	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	MOL Hungarian Oil and Gas Plc.	Węgry	08.10.2027	1.50 (Stały kupon)	1 000.	3500	15 653	16 450	0.73%
46.	ManiPol Development S.A. Seria AC PLO229500049	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	ManiPol Development S.A.	Polska	10.05.2024	6.37 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 005	3 030	0.14%
47.	Tauron Polska Energia S.A. XS1577960203	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	Tauron Polska Energia S.A.	Polska	05.07.2027	2.38 (Stały kupon)	1 000.	2500	11 874	11 998	0.53%
48.	Republika Chorwacji XS0997000251	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	Republika Chorwacji	Chorwacja	26.01.2024	6.00 (Stały kupon)	1 000.	5000	21 610	22 800	1.02%
49.	Republika Chorwacji XS1713462668	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	Republika Chorwacji	Chorwacja	15.06.2028	2.70 (Stały kupon)	1 000.	1000	5 240	5 263	0.23%
50.	PS1026 PL0000113460	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2026	0.25 (Stały kupon)	1 000.	58200	51 887	48 973	2.18%
51.	Republika Rumunii XS2330503694	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	Republika Rumunii	Rumunia	14.04.2033	2.00 (Stały kupon)	1 000.	2000	9 017	8 542	0.38%
52.	SYNTHOS SA XS2348767836	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	Synthos S.A.	Polska	07.06.2028	2.50 (Stały kupon)	1 000.	4000	17 911	18 012	0.80%
53.	DS0432 PL0000113783	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2032	1.75 (Stały kupon)	1 000.	54000	53 474	45 977	2.05%
54.	Victoria Dom S.A. Seria T PLVCTDM00132	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	Victoria Dom S.A.	Polska	11.01.2025	6.23 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 023	0.05%
Nienotowane na aktywnym rynku										724 750	688 733	30.67%
55.	WS0437 PL0000104857	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2037	5.00 (Stały kupon)	1 000.	95	81	110	0.00%
56.	mBank S.A. Seria MBKO170125 PLBRE0005185	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	17.01.2025	2.35 (Zmienny kupon)	100 000.	210	21 000	21 208	0.95%
57.	Santander Bank Polska S.A. Seria E PLBZ00000226	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	03.12.2026	2.46 (Zmienny kupon)	1 000.	9200	41 294	42 421	1.89%
58.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Seria OP0827 PLPKO0000099	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	30.08.2027	1.80 (Zmienny kupon)	100 000.	180	18 005	18 232	0.81%
59.	Alior Bank S.A. Seria K PLALIOR00219	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Alior Bank S.A.	Polska	20.10.2025	3.52 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 000	5 049	0.23%
60.	Bank Millennium S.A. Seria R PLBIG00000453	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	Polska	07.12.2027	4.81 (Zmienny kupon)	500 000.	69	34 452	34 087	1.52%
61.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria A PLPEKAO00289	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	29.10.2027	2.46 (Zmienny kupon)	1 000.	28541	28 541	28 668	1.28%

62.	Robyg S.A. Seria PA PLROBYG00255	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Robyg S.A.	Polska	29.03.2023	2,99 (Zmienny kupon)	1 000.	8130	8 065	8 138	0,36%
63.	Everest Capital Sp. z o.o. Seria L PLEVRCP00061	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Everest Capital Sp. z o.o.	Polska	11.09.2023	6,27 (Zmienny kupon)	750.	1600	1 200	1 219	0,05%
64.	Bank Millennium S.A. Seria W PLBIG0000461	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	Polska	30.01.2029	2,55 (Zmienny kupon)	500 000.	10	4 921	5 017	0,22%
65.	Kredyt Inkaso S.A. Seria F1 PLKRINK00253	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	26.04.2023	5,79 (Zmienny kupon)	850.	8700	7 395	7 418	0,33%
66.	Kruk S.A. Seria AE4 PLKRK0000556	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	27.03.2025	6,40 (Zmienny kupon)	1 000.	2900	2 879	2 898	0,13%
67.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria D PLPEKAO00313	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	04.06.2031	4,13 (Zmienny kupon)	500 000.	25	12 500	12 475	0,56%
68.	Enea S.A. Seria ENEA0624 PLENEA000096	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Enea S.A.	Polska	26.06.2024	3,84 (Zmienny kupon)	100 000.	290	29 058	28 914	1,29%
69.	Famur S.A. Seria B PLFAMUR00053	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Famur S.A.	Polska	27.06.2024	5,27 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 000	4 980	0,22%
70.	CCC S.A. Seria 1/2018 PLCCC0000081	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	CCC S.A.	Polska	29.06.2026	7,24 (Zmienny kupon)	1 000.	4150	4 150	4 118	0,18%
71.	Develia S.A. Seria LCC220523QOZ3 PLLCCRP00165	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Develia S.A.	Polska	22.05.2023	5,45 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 009	0,09%
72.	Archicom S.A. Seria M4/2019 PLARHCM00073	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Archicom S.A.	Polska	14.06.2023	5,57 (Zmienny kupon)	1 000.	4000	4 003	4 006	0,18%
73.	Gmina Myślibórz Seria A19 PLOZ66800013	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Myślibórz	Polska	20.11.2034	3,60 (Zmienny kupon)	1 000.	1630	1 650	1 642	0,07%
74.	Globe Trade Centre S.A. Seria GTC1123 PLGTC0000318	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Globe Trade Centre S.A.	Polska	06.11.2023	5,11 (Zmienny kupon)	1 000.	8000	8 000	8 000	0,36%
75.	Gmina Wisła Seria E19 PLOZ69800051	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wisła	Polska	20.11.2031	3,25 (Zmienny kupon)	1 000.	2400	2 420	2 410	0,11%
76.	Lokum Developer S.A. Seria F PLO212700010	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Lokum Developer S.A.	Polska	12.06.2023	5,93 (Zmienny kupon)	1 000.	2500	2 500	2 497	0,11%
77.	Gmina Miasta Tamów Seria B19 PLO266300022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Tamów	Polska	20.11.2029	4,08 (Zmienny kupon)	1 000.	4650	4 035	4 020	0,18%
78.	Gmina Miasta Tamów Seria A19 PLO266300014	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Tamów	Polska	20.11.2031	4,28 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	4 802	4 754	0,21%
79.	Robyg S.A. Seria PC PLO151700013	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Robyg S.A.	Polska	04.12.2024	5,38 (Zmienny kupon)	100 000.	63	6 300	6 297	0,28%
80.	MLP Group S.A. Seria C PLMLPGR00058	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MLP Group S.A.	Polska	19.02.2025	2,42 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	4 273	4 641	0,21%
81.	Moneta Money Bank a.s. Seria DMNT CZ0003705188	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MONETA Money Bank a.s.	Czechy	30.01.2030	3,79 (Stały kupon)	3 000 000.	13	6 583	7 067	0,32%
82.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500260	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	27.04.2027	1,88 (Stały kupon)	1 000.	88	87	78	0,00%
83.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500278	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	05.06.2030	2,13 (Stały kupon)	1 000.	53	52	45	0,00%
84.	Alior Bank S.A. Seria F PLALIOR00094	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Alior Bank S.A.	Polska	26.09.2024	3,43 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 002	1 002	0,04%
85.	Anwim S.A. Seria A PLO335600014	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Anwim S.A.	Polska	18.12.2023	6,32 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 000	3 003	0,13%
86.	Benefit Systems S.A. Seria B PLBNTS00075	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Benefit Systems S.A.	Polska	07.10.2024	3,08 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 016	0,09%
87.	Dekpol S.A. Seria I PLDEKPL00099	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Dekpol S.A.	Polska	30.10.2023	5,81 (Zmienny kupon)	1 000.	2761	2 768	2 772	0,12%
88.	Echo Investment S.A. Seria 1E/2020 PLECHPS00316	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	23.10.2024	4,50 (Stały kupon)	1 000.	500	2 289	2 300	0,10%
89.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500294	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	21.07.2033	2,25 (Stały kupon)	1 000.	16800	15 380	13 824	0,62%
90.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500302	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	27.11.2040	2,38 (Stały kupon)	1 000.	13000	12 747	9 812	0,44%
91.	Gmina Piaseczno Seria B20 PLO259600040	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Piaseczno	Polska	11.12.2028	3,38 (Zmienny kupon)	1 000.	3600	3 605	3 593	0,16%
92.	HB Reavis Finance PL 3 Sp. z o.o. Seria A PLHBRF300018	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	HB Reavis Finance PL 3 Sp. z o.o.	Polska	08.12.2023	7,51 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 000	5 000	0,22%
93.	Lokum Developer S.A. Seria G PLO212700028	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Lokum Developer S.A.	Polska	23.10.2023	5,34 (Zmienny kupon)	1 000.	2700	2 700	2 705	0,12%
94.	Gmina Miejska Legionowo Seria E20 PLO310600054	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Legionowo	Polska	20.11.2025	2,75 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 508	1 508	0,07%
95.	Miasto Poznań Seria C2020 PLO318600031	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Poznań	Polska	26.11.2025	2,87 (Zmienny kupon)	1 000.	3996	4 001	3 988	0,18%
96.	Miasto Poznań Seria D2020 PLO318600049	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Poznań	Polska	26.11.2026	3,04 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 008	4 992	0,22%
97.	Miasto Poznań Seria E2020 PLO318600056	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Poznań	Polska	26.11.2027	3,14 (Zmienny kupon)	1 000.	3996	4 008	3 994	0,18%
98.	Ronson Europe N.V. Seria V PLRNSER00201	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Ronson Europe N.V.	Holandia	02.04.2024	4,61 (Zmienny kupon)	1 000.	2355	2 355	2 393	0,11%
99.	Gmina Miejska Tczew Seria B20 PLO314000020	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Tczew	Polska	02.12.2030	3,52 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 005	2 999	0,13%
100.	Victoria Dom S.A. Seria P PLVCTDM00108	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Victoria Dom S.A.	Polska	30.10.2023	6,91 (Zmienny kupon)	1 000.	2100	2 100	2 107	0,09%
101.	Gmina Długoleka Seria A20 PLO328600039	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Długoleka	Polska	20.11.2025	2,68 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	1 603	1 599	0,07%
102.	Eurocash S.A. Seria B PLEURCH00037	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Eurocash S.A.	Polska	23.12.2025	4,87 (Zmienny kupon)	1 000.	8000	8 000	7 968	0,36%

103	Gmina Uniejów Seria A20 PLO339000013	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	22.11.2027	3.98 (Zmienny kupon)	1 000.	850	853	851	0.04%
104	AB S.A. Seria AB04 231023 PLAB00000068	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	AB S.A.	Polska	23.10.2023	3.39 (Zmienny kupon)	10 000.	339	3 419	3 404	0.15%
105	Develia S.A. Seria LCC10230Z4 PLO112300010	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Develia S.A.	Polska	06.10.2023	3.55 (Zmienny kupon)	1 000.	4000	4 004	4 037	0.18%
106	Bank Gospodarstwa Krajowego PLO000500310	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2028	1.75 (Stały kupon)	1 000.	190800	188 542	168 323	7.50%
107	Lokum Deweloper S.A. Seria H PLO212700036	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Lokum Deweloper S.A.	Polska	05.09.2024	4.75 (Zmienny kupon)	1 000.	2850	2 850	2 876	0.13%
108	Gmina Lomianki Seria F20 PLO306100069	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lomianki	Polska	16.12.2030	3.62 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 504	1 498	0.07%
109	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A201 PLO276700047	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	31.12.2040	2.94 (Zmienny kupon)	10 000.	500	5 000	4 990	0.22%
110	Polski Fundusz Rozwoju S.A. Seria PFR0827 PLPFR0000092	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	30.08.2027	1.38 (Stały kupon)	1 000 000.	50	50 086	42 737	1.90%
111	Polski Fundusz Rozwoju S.A. PLPFR0000050	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	05.03.2030	2.00 (Stały kupon)	1 000 000.	30	30 309	25 338	1.13%
112	PKN Orlen S.A. Seria D PLO037100016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PKN Orlen S.A.	Polska	25.03.2031	2.88 (Stały kupon)	100 000.	100	9 943	8 602	0.38%
113	Unibep S.A. Seria G PLO123300017	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Unibep S.A.	Polska	02.04.2024	3.79 (Zmienny kupon)	100.	16700	1 670	1 673	0.07%
114	Marvpol Development S.A. Seria AD PLO229500056	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Marvpol Development S.A.	Polska	21.10.2024	5.36 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 000	3 006	0.13%
115	Ronson Europe N.V. Seria W PLRNSER00219	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Ronson Europe N.V.	Holandia	15.04.2025	4.78 (Zmienny kupon)	1 000.	3701	3 701	3 707	0.17%
116	R. Power Sp. z o.o. Seria 1/2021 PLO343300011	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	R. Power Sp. z o.o.	Polska	02.06.2026	7.28 (Zmienny kupon)	1 000.	8000	8 000	7 994	0.36%
117	Kruk S.A. Seria AL1 PLO163600011	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	28.06.2027	6.10 (Zmienny kupon)	1 000.	8000	8 000	7 988	0.36%
118	Victoria Dom S.A. Seria S PLVCTDM00116	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Victoria Dom S.A.	Polska	23.06.2024	8.11 (Zmienny kupon)	1 000.	972	972	969	0.04%
119	Voxel Spółka Akcyjna Seria M PLVOXEL00147	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Voxel S.A.	Polska	24.06.2025	5.71 (Zmienny kupon)	1 000.	2167	2 167	2 159	0.10%
120	Cognor S.A. Seria 1/2021 PLCGNR000014	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Cognor S.A.	Polska	15.07.2026	3.65 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 000	5 073	0.23%
121	Erbud S.A. Seria D PLERBUD00079	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Erbud S.A.	Polska	23.09.2025	2.88 (Zmienny kupon)	1 000.	1080	1 080	1 081	0.05%
122	Gmina Uniejów Seria A21 PLO339000021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	20.11.2037	2.29 (Zmienny kupon)	1 000.	1350	1 358	1 350	0.06%
123	3T Office Park Sp. z o.o. Seria B PLO361600011	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	3T Office Park Sp. z o.o.	Polska	31.03.2025	4.70 (Zmienny kupon)	1 000.	10500	10 500	10 585	0.47%
124	Gmina Aleksandrów Łódzki Seria B21 PLO260500056	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Aleksandrów Łódzki	Polska	15.12.2027	3.35 (Zmienny kupon)	1 000.	2455	2 459	2 457	0.11%
125	Echo Investment S.A. Seria 2/2021 PLO017000061	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	10.11.2025	6.27 (Zmienny kupon)	10 000.	200	2 000	2 010	0.09%
126	Famur S.A. Seria C PLFAMUR00061	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Famur S.A.	Polska	03.11.2026	3.84 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 000	5 013	0.22%
127	Gmina Potęgowo Seria G21 PLO319500081	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Potęgowo	Polska	14.12.2033	3.80 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 004	1 003	0.04%
128	Lokum Deweloper S.A. Seria I PLO212700044	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Lokum Deweloper S.A.	Polska	22.04.2025	4.96 (Zmienny kupon)	1 000.	2500	2 500	2 511	0.11%
129	Gmina Lublin Seria B21 PLO299500028	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lublin	Polska	20.10.2031	1.76 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 007	4 997	0.22%
130	MLP Group S.A. Seria D PLMLPGR00090	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MLP Group S.A.	Polska	17.05.2024	1.77 (Zmienny kupon)	1 000.	600	2 797	2 766	0.12%
131	NOVDOM Sp. z o.o. Seria A PLO363100028	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	NOVDOM Sp. z o.o.	Polska	02.12.2024	6.84 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 013	0.09%
132	Invest TDJ Estate Sp. z o.o. Seria A PLO362300017	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Invest TDJ Estate Sp. z o.o.	Polska	03.06.2024	5.88 (Zmienny kupon)	1 000.	5200	5 200	5 219	0.23%
133	Unibep S.A. Seria H PLO123300025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Unibep S.A.	Polska	25.11.2024	5.44 (Zmienny kupon)	100.	25000	2 500	2 510	0.11%
<b>Suma:</b>										<b>2 252 813</b>	<b>2 155 269</b>	<b>96.03%</b>



INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>							<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Futures OEH2 08.03.2022 DE000C6EBR81	Aktywny rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	Eur Bund Futures/Eur Bund Futures	148	0	0	0.00%
Futures RXH2 08.03.2022 DE000C6EBR73	Aktywny rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	Eur Bund Futures/Eur Bund Futures	50	0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Futures FVH2 31.03.2022	Aktywny rynek nieregulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	5-Year US Treasury Note Futures/5-Year US Treasury Note Futures	24	0	0	0.00%
Futures TUH2 31.03.2022	Aktywny rynek nieregulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	2-Year US Treasury Note Futures/2-Year US Treasury Note Futures	85	0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	0	0.00%
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>							<b>0</b>	<b>-5 433</b>	<b>-0.22%</b>
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	-5 433	-0.22%
Forward Waluta EUR FW2200032 06.06.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR	1	0	3	0.00%
Forward Waluta EUR FW2200224 17.03.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	272	0.01%
Forward Waluta EUR FW2200265 12.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	0	0.00%
Forward Waluta EUR FWC01003 21.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR	1	0	-893	-0.04%
Forward Waluta EUR FWC01284 12.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	24	0.00%
Forward Waluta HUF FWC01023 05.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	HUF	1	0	1 398	0.06%
Forward Waluta HUF FWC01028 05.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	HUF	1	0	-198	-0.01%
Forward Waluta HUF FWC01062 05.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	HUF	1	0	-696	-0.03%
Forward Waluta HUF FWC01092 05.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	HUF	1	0	171	0.01%
Forward Waluta HUF FWC01268 05.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	HUF	1	0	64	0.00%
Forward Waluta HUF FWC01275 05.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A. (kontrahent)	Polska	HUF	1	0	-377	-0.02%
Forward Waluta USD FW2200081 07.03.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	2	0.00%
Forward Waluta USD FW2200135 07.03.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	847	0.04%
Forward Waluta USD FWC02002 18.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	-1 725	-0.08%
Interest Rate Swap CC22091 05.09.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała EURIBOR	1	-12 872	-13 836	-0.62%
Interest Rate Swap CC22091 05.09.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa zmienna WIBOR	1	12 872	12 828	0.57%
Interest Rate Swap CC220938 05.09.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna EURIBOR	1	-8 717	-9 195	-0.41%
Interest Rate Swap CC220938 05.09.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR	1	8 717	8 724	0.39%
Interest Rate Swap CC230363 17.03.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	LIBOR USD STOPA STAŁA - ZMIENNA/WIBOR STOPA STAŁA - ZMIENNA	1	-20 325	-20 298	-0.90%
Interest Rate Swap CC230363 17.03.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna WIBOR	1	20 325	20 350	0.91%
Interest Rate Swap CC23073 06.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	The Goldman Sachs Group Inc.	Stany Zjednoczone	Stopa stała EURIBOR	1	-9 103	-9 803	-0.44%
Interest Rate Swap CC23073 06.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	The Goldman Sachs Group Inc.	Stany Zjednoczone	Stopa zmienna WIBOR	1	9 103	9 113	0.41%
Interest Rate Swap CC230824 23.08.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	BUBOR STOPA STAŁA - ZMIENNA/WIBOR STOPA STAŁA - ZMIENNA	1	12 673	11 810	0.53%
Interest Rate Swap CC230824 23.08.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna WIBOR	1	-12 673	-12 679	-0.57%
Interest Rate Swap CC23084 23.08.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	BUBOR STOPA STAŁA - ZMIENNA/WIBOR STOPA STAŁA - ZMIENNA	1	-25 949	-23 670	-1.06%
Interest Rate Swap CC23084 23.08.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR	1	25 949	25 883	1.15%
Interest Rate Swap CC23087 23.08.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	BUBOR STOPA STAŁA - ZMIENNA/WIBOR STOPA STAŁA - ZMIENNA	1	-12 994	-11 735	-0.52%
Interest Rate Swap CC23087 23.08.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR	1	12 994	13 000	0.58%

Interest Rate Swap CC231011 23.08.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	BUBOR STOPA STAŁA - ZMIENNA/WIBOR STOPA STAŁA - ZMIENNA	1	25 635	23 526	1.05%
Interest Rate Swap CC231011 23.08.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna EURIBOR	1	-25 635	-25 495	-1.14%
Interest Rate Swap CC250118 30.01.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	PRIBOR STOPA STAŁA - ZMIENNA/WIBOR STOPA STAŁA - ZMIENNA	1	-6 608	-7 227	-0.32%
Interest Rate Swap CC250118 30.01.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna WIBOR	1	6 608	6 726	0.30%
Interest Rate Swap CC25068 24.06.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna EURIBOR	1	-40 770	-41 385	-1.84%
Interest Rate Swap CC25068 24.06.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR	1	40 770	40 797	1.82%
Interest Rate Swap CC26017 29.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna EURIBOR	1	-55 959	-56 515	-2.52%
Interest Rate Swap CC26017 29.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna WIBOR	1	55 959	56 022	2.50%
Interest Rate Swap CC26053 27.05.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna EURIBOR	1	-17 928	-18 387	-0.82%
Interest Rate Swap CC26053 27.05.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR	1	17 928	18 001	0.80%
Interest Rate Swap CC26061 09.06.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A. (kontrahent)	Polska	Stopa zmienna EURIBOR	1	-9 040	-9 195	-0.41%
Interest Rate Swap CC26061 09.06.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A. (kontrahent)	Polska	Stopa zmienna WIBOR	1	9 040	9 092	0.41%
Interest Rate Swap CC26066 08.06.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A. (kontrahent)	Polska	Stopa zmienna EURIBOR	1	-13 406	-13 792	-0.61%
Interest Rate Swap CC26066 08.06.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A. (kontrahent)	Polska	Stopa zmienna WIBOR	1	13 406	13 478	0.60%
Interest Rate Swap CC27073 05.07.2027	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała EURIBOR	1	-6 876	-6 607	-0.29%
Interest Rate Swap CC27073 05.07.2027	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR	1	6 876	6 880	0.31%
Interest Rate Swap CC27113 05.07.2027	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała EURIBOR	1	-8 949	-8 843	-0.39%
Interest Rate Swap CC27113 05.07.2027	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR	1	8 949	8 947	0.40%
Interest Rate Swap CI220349R 23.03.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	The Goldman Sachs Group Inc.	Stany Zjednoczone	LIBOR USD STOPA STAŁA/ZMIENNA	1	0	-73	0.00%
Interest Rate Swap CI22041R 19.04.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała EURIBOR/Stopa zmienna EURIBOR	1	0	-7	0.00%
Interest Rate Swap CI220933R 05.09.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	Wielka Brytania	Stopa stała EURIBOR/Stopa zmienna EURIBOR	1	0	0	0.00%
Interest Rate Swap CI220956R 26.09.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	LIBOR USD STOPA STAŁA/ZMIENNA	1	0	-18	0.00%
Interest Rate Swap CI23062R 07.06.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała EURIBOR/Stopa zmienna EURIBOR	1	0	-98	0.00%
Interest Rate Swap CI250115R 30.01.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	Wielka Brytania	PRIBOR STOPA STAŁA/ZMIENNA	1	0	315	0.01%
Interest Rate Swap CI250124R 20.01.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała EURIBOR/Stopa zmienna EURIBOR	1	0	591	0.03%
Interest Rate Swap CI25043R 24.04.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	The Goldman Sachs Group Inc.	Stany Zjednoczone	LIBOR USD STOPA STAŁA/ZMIENNA	1	0	475	0.02%
Interest Rate Swap CI28061R 05.06.2028	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała EURIBOR/Stopa zmienna EURIBOR	1	0	182	0.01%
Interest Rate Swap CI28066R 07.06.2028	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała EURIBOR/Stopa zmienna EURIBOR	1	0	63	0.00%
Interest Rate Swap CI42042R 03.04.2042	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	LIBOR USD STOPA STAŁA/ZMIENNA	1	0	-19	0.00%
Interest Rate Swap CI42045R 03.04.2042	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	LIBOR USD STOPA STAŁA/ZMIENNA	1	0	322	0.01%
Interest Rate Swap IR22035R 07.03.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	Stopa stała WIBOR	1	0	-232	-0.01%
Interest Rate Swap IR240515R 27.05.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR/Stopa stała WIBOR	1	0	-3 654	-0.16%
Interest Rate Swap IR240522R 27.05.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR/Stopa stała WIBOR	1	0	-1 807	-0.08%
Interest Rate Swap IR240532R 27.05.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR/Stopa stała WIBOR	1	0	-2 798	-0.12%
Interest Rate Swap IR240536R 24.05.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR/Stopa stała WIBOR	1	0	-2 417	-0.11%
Interest Rate Swap IR240542R 24.05.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR/Stopa stała WIBOR	1	0	-2 195	-0.10%
Interest Rate Swap IR25061R 18.06.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa stała WIBOR	1	0	-82	0.00%
Interest Rate Swap IR25063R 24.06.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	Stopa stała WIBOR	1	0	205	0.01%
Interest Rate Swap IR300619R 05.06.2030	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	Stopa stała WIBOR/Stopa zmienna WIBOR	1	0	9 193	0.41%
Interest Rate Swap IR310319R 19.03.2031	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa stała WIBOR/Stopa zmienna WIBOR	1	0	1 214	0.05%
<b>Suma:</b>							<b>0</b>	<b>-5 433</b>	<b>-0.22%</b>

## Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			0	0	0.00%
Składniki bez gwarancji			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			297 203	260 157	11.59%
Dłużne papiery wartościowe		220 821	297 203	260 157	11.59%
<b>Suma:</b>			<b>297 203</b>	<b>260 157</b>	<b>11.59%</b>

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

GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Banco Santander	42 652	1.92%
Grupa Kapitałowa mBank S.A.	16 364	0.73%
Grupa PBG w upadłości układowej	2 048	0.09%
Grupa Banku PKO BP	19 013	0.85%
Grupa PZU S.A.	44 990	2.02%
<b>Suma:</b>	<b>125 067</b>	<b>5.61%</b>

Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Action S.A. w restrukturyzacji Seria ACT01 040717 PLACTIN00034	134	0.01%
Anwim S.A. Seria A PLO335600014	3 003	0.13%
Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500294	13 824	0.62%
Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500302	9 812	0.44%
Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500310	103 040	4.59%
Bank Millennium S.A. Seria W PLBIG0000461	1 003	0.04%
Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria A PLPEKAO00289	28 668	1.28%
Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria D PLPEKAO00313	7 984	0.36%
DS0725 PL0000108197	34 848	1.55%
DS0726 PL0000108866	38 124	1.70%
DS1029 PL0000111498	2 345	0.10%
Echo Investment S.A. Seria 1E/2020 PLECHPS00316	2 300	0.10%
Enea S.A. Seria ENEA0624 PLENEA000096	28 914	1.29%
Famur S.A. Seria C PLFAMUR00061	5 013	0.22%
Forward Waluta EUR FW2200265 12.01.2022	0	0.00%
Forward Waluta EUR FWC01284 12.01.2022	24	0.00%
Forward Waluta HUF FWC01023 05.01.2022	1 398	0.06%
Forward Waluta HUF FWC01028 05.01.2022	-198	-0.01%
Forward Waluta HUF FWC01062 05.01.2022	-696	-0.03%
Forward Waluta USD FW2200081 07.03.2022	2	0.00%
Forward Waluta USD FWC02002 18.02.2022	-1 725	-0.08%
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Seria C PLGPW0000066	10 393	0.46%
Gmina Aleksandrów Łódzki Seria B21 PLO260500056	2 457	0.11%
Gmina Lublin Seria B21 PLO299500028	4 997	0.22%
Gmina Łomianki Seria F20 PLO306100069	1 498	0.07%
Gmina Miejska Tczew Seria B20 PLO314000020	2 999	0.13%
Gmina Piaseczno Seria B20 PLO259600040	3 593	0.16%
Gmina Potęgowo Seria G21 PLO319500081	1 003	0.04%
Interest Rate Swap CC25068 24.06.2025	40 797	1.82%
Interest Rate Swap CC25068 24.06.2025	-41 385	-1.84%
Interest Rate Swap CC26053 27.05.2026	18 001	0.80%
Interest Rate Swap CC26053 27.05.2026	-18 387	-0.82%
Interest Rate Swap IR240532R 27.05.2024	-4 147	-0.18%
Interest Rate Swap IR25061R 18.06.2025	-2 973	-0.13%
Invest Komfort Finance Sp. z o.o. Seria A PLINVKF00016	504	0.02%
IZ0823 PL0000105359	3 703	0.17%
Kruk S.A. Seria AL1 PLO163600011	7 988	0.36%
Marvipol Development S.A. Seria Y PLMRVDV00037	3 739	0.17%
Miasto Poznań Seria C2020 PLO318600031	3 988	0.18%
Miasto Poznań Seria D2020 PLO318600049	4 992	0.22%
Miasto Poznań Seria E2020 PLO318600056	3 994	0.18%
MLP Group S.A. Seria A PLMLPGR00033	3 688	0.16%
MLP Group S.A. Seria C PLMLPGR00058	4 641	0.21%
MLP Group S.A. Seria D PLMLPGR00090	2 766	0.12%
Orlen Capital AB XS1429673327	19 281	0.86%
PKN Orlen S.A. Seria D PLO037100016	8 602	0.38%
Polski Fundusz Rozwoju S.A. PLPFR0000050	25 338	1.13%
Polski Fundusz Rozwoju S.A. Seria PFR0827 PLPFR0000092	42 737	1.90%
Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. Seria A PLPZU0000037	2 845	0.13%
Robyg S.A. Seria PA PLROBYG00255	1 031	0.05%
Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o. Seria VWFS001 310122 PLO309000019	10 009	0.45%
<b>Suma:</b>	<b>446 509</b>	<b>19.90%</b>

## Bilans

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2021

### Bilans

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

BILANS	31.12.2021	31.12.2020
<b>I. Aktywa</b>	<b>2 243 445</b>	<b>2 317 151</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	55 038	31 151
2. Należności	12 932	0
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	0	10 334
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 334 341	1 428 711
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	841 134	846 955
6. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>527 758</b>	<b>124 562</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>1 715 687</b>	<b>2 192 589</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>1 041 452</b>	<b>1 369 796</b>
1. Kapitał wpłacony	12 857 885	12 605 981
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-11 816 433	-11 236 185
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>774 330</b>	<b>819 351</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	556 390	532 267
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	217 940	287 084
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-100 095</b>	<b>3 442</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>1 715 687</b>	<b>2 192 589</b>
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	28 819 876.019	34 176 021.031
A	27 308 415.044	32 155 366.763
E	266 696.970	260 949.049
F	0.000	0.000
I	1 244 764.005	1 759 705.219
J	0.000	0.000
K	0.000	0.000
L	0.000	0.000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	59.53	64.16
A	59.53	64.16
B	100.00	0.00
E	59.53	64.16
F	100.00	100.00
I	59.53	64.16
J	100.00	1 000.00
K	100.00	1 000.00
L	100.00	1 000.00
P	100.00	0.00

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

## Rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2021

### Rachunek Wyniku

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2021 - 31-12-2021	01-01-2020 - 31-12-2020
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>52 422</b>	<b>58 727</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
Przychody odsetkowe	52 093	56 828
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	1 878
Pozostałe	329	21
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>28 299</b>	<b>34 944</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	21 955	32 274
- stała część wynagrodzenia	21 955	32 274
- zmienna część wynagrodzenia	0	0
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	710	334
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	4	5
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	1 491	2 316
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	4 089	0
Pozostałe	50	15
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>28 299</b>	<b>34 944</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>24 123</b>	<b>23 783</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-172 681</b>	<b>67 567</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-69 144	64 179
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-103 537	3 388
- z tytułu różnic kursowych	12 341	1 057
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>-148 558</b>	<b>91 350</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	-4.63	2.95
A	-4.63	2.95
E	-4.63	2.95
I	-4.63	2.95
F	0.00	0.00
J	0.00	0.00
K	0.00	0.00
L	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	2 192 589	2 034 046
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	-148 558	91 350
a) przychody z lokat netto	24 123	23 783
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-69 144	64 179
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-103 537	3 388
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-148 558	91 350
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)	-328 344	67 193
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	251 904	540 505
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-580 248	-473 312
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-476 902	158 543
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 715 687	2 192 589
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 118 954	2 018 294
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
<b>A</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 691 577.902	7 570 965.748
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	8 538 529.615	6 617 923.945
Saldo zmian	-4 846 951.719	953 041.803
<b>E</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	24 993.070	31 505.560
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	19 245.149	23 360.871
Saldo zmian	5 747.921	8 144.689
<b>I</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	282 307.007	962 245.043
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	797 248.221	979 060.154
Saldo zmian	-514 941.214	-16 815.111
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
<b>A</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	277 642 303.440	273 950 725.538
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	250 333 888.390	241 795 358.775
Saldo zmian	27 308 415.044	32 155 366.763
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	27 308 415.044	32 155 366.763
<b>E</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	781 614.082	756 621.012
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	514 917.112	495 671.963
Saldo zmian	266 696.970	260 949.049
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	266 696.970	260 949.049
<b>I</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	63 321 967.656	63 039 660.649
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	62 077 203.651	61 279 955.430
Saldo zmian	1 244 764.005	1 759 705.219
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 244 764.005	1 759 705.219



<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			64.16	61.21
E			64.16	61.21
F			100.00	100.00
I			64.16	61.21
J			1 000.00	1 000.00
K			1 000.00	1 000.00
L			1 000.00	1 000.00
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>				
A			59.53	64.16
B			100.00	0.00
E			59.53	64.16
F			100.00	100.00
I			59.53	64.16
J			100.00	1 000.00
K			100.00	1 000.00
L			100.00	1 000.00
P			100.00	0.00
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>				
A			-7.22%	4.82%
B			0.00%	0.00%
E			-7.22%	4.82%
F			0.00%	0.00%
I			-7.22%	4.82%
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	59.50	29.12.2021	60.85	16.03.2020
B	100.00	2.11.2021	0.00	0.00
E	59.50	29.12.2021	60.85	16.03.2020
F	100.00	4.01.2021	100.00	31.12.2020
I	59.50	29.12.2021	60.85	16.03.2020
J	100.00	2.11.2021	1 000.00	31.12.2020
K	100.00	2.11.2021	1 000.00	31.12.2020
L	100.00	2.11.2021	1 000.00	31.12.2020
P	100.00	2.11.2021	0.00	0.00
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny</b>				
A	64.37	27.01.2021	64.22	18.11.2020
B	100.00	2.11.2021	0.00	0.00
E	64.37	27.01.2021	64.22	18.11.2020
F	100.00	4.01.2021	100.00	31.12.2020
I	64.37	27.01.2021	64.22	18.11.2020
J	100.00	2.11.2021	1 000.00	31.12.2020
K	1 000.00	15.04.2021	1 000.00	31.12.2020
L	100.00	2.11.2021	1 000.00	31.12.2020
P	100.00	2.11.2021	0.00	0.00
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b>				
A	59.53	30.12.2021	64.15	30.12.2020
B	100.00	30.12.2021	0.00	0.00
E	59.53	30.12.2021	64.15	30.12.2020
F	100.00	30.12.2021	100.00	31.12.2020
I	59.53	30.12.2021	64.15	30.12.2020
J	100.00	30.12.2021	1 000.00	31.12.2020
K	100.00	30.12.2021	1 000.00	31.12.2020
L	100.00	30.12.2021	1 000.00	31.12.2020
P	100.00	30.12.2021	0.00	0.00
<b>Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>			<b>1.34%</b>	<b>1.73%</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			1.04%	1.60%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-	-
Opłaty dla depozytariusza			0.03%	0.02%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów			-	-
Usługi w zakresie rachunkowości			-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu			-	-

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



## Noty objaśniające

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

Nota - 1	Polityka rachunkowości Funduszu .....	1
Nota - 2	Należności Subfunduszu .....	7
Nota - 3	Zobowiązania Subfunduszu .....	8
Nota - 4	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	9
Nota - 5	Ryzyka .....	9
Nota - 6	Instrumenty pochodne .....	13
Nota - 7	Transakcje repo / sell-buy back oraz reverse repo / buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych .....	16
Nota - 8	Kredyty i pożyczki .....	16
Nota - 9	Waluty i różnice kursowe .....	17
Nota - 10	Dochody i ich dystrybucja .....	19
Nota - 11	Koszty Subfunduszu .....	20
Nota - 12	Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa .....	21

### 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 notcie (w zakresie informacji o wprowadzonych zmianach: podrozdział '*Zmiana rozporządzenia dot. szczególnych zasad rachunkowości funduszy*').

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

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

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

Sprawozdanie zostało sporządzone:

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

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

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

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

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

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

akcjonariuszem Towarzystwa, podmiotami zależnymi bądź dominującymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza.

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

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

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) ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie ich dokonania (zawarcia umowy).
- 5) Datą wprowadzenia do ksiąg rachunkowych transakcji na Jednostkach Uczestnictwa (zmian w kapitale

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

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

wpłaconym lub kapitale wypłaconym) jest dzień zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Transakcje te nie są uwzględniane w wyliczeniu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w dniu wprowadzenia ich do ksiąg rachunkowych.

- 6) Nabyte papiery wartościowe wprowadzane są do ksiąg rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej wszystkie koszty poniesione w związku z nabyciem (w szczególności: prowizje maklerskie, koszt nabycia praw poboru – jeśli wykorzystane do nabycia akcji). W przypadku papierów wartościowych otrzymanych nieodpłatnie – ceną nabycia jest wartość 0.
- 7) Papiery wartościowe otrzymane w zamian za inne papiery wartościowe mają przypisaną cenę nabycia

wynikającą z ceny nabycia papierów wartościowych wymienionych.

- 8) Zysk lub strata ze sprzedaży papierów wartościowych wyliczana jest metodą 'najdroższe sprzedaje się jako pierwsze', polegającą na przypisaniu sprzedanym papierom wartościowym najwyższej ceny nabycia danych papierów wartościowych. Zasada ta dotyczy także transakcji na walutach.
- 9) Dywidendy z akcji ujmowane są w księgach rachunkowych pierwszego dnia, gdy akcje emitenta notowane są bez prawa do dywidendy.
- 10) Prawa poboru akcji rejestrowane są w pierwszym dniu notowań akcji danej spółki, gdy akcje notowane

są bez praw. Niewykorzystane prawa poboru akcji, po zamknięciu subskrypcji, są umarzane.

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

### Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

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

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

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

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



- jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru.
- W odniesieniu do tytułów uczestnictwa funduszy notowanych na rynkach (ETF: Exchange Traded Funds) stosowany jest kurs z aktywnego rynku dla danego instrumentu, przy czym w uzasadnionych przypadkach (np. skala obrotu poza rynkiem zorganizowanym, różnice czasowe między rynkami, niskie obroty na takim rynku) może być stosowane wykorzystanie wyceny tytułów uczestnictwa ustalonej przez podmiot odpowiedzialny za fundusz, a w przypadku funduszy replikujących obserwowalny indeks może być, przy braku bieżących danych z rynku i takiej wyceny, zastosowany odpowiedni model wyceny.
- 3) Fundusz korzysta, na potrzeby uzyskiwania cen oraz informacji o instrumentach finansowych, z uznanych serwisów informacyjnych ('Dostawców Cen'), w tym w szczególności:
- Bloomberg L.P. („Bloomberg“)  
Serwisy: 'Bloomberg Professional Service', 'Bloomberg Data License'  
Dostawcą Cen wykorzystywanych przez Fundusz jest Bloomberg. Najczęściej wykorzystywane są kursy BGN ('Bloomberg Generic Price').
- 4) Modele wykorzystywane na potrzeby wyceny specyficznych instrumentów:
- Na potrzeby ustalania wartości aktywów i zobowiązań w wartości godziwej – poza przypadkiem, gdy wycena oparta jest na cenach z aktywnego rynku danego instrumentu – tworzone są modele wyceny będące przeliczeniem przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków na ich bieżącą wartość, z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub stanowiące oszacowanie wartości godziwej za pomocą innych powszechnie uznawanych metod, przy wykorzystaniu danych obserwowalnych w rozumieniu Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
  - Wycena dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – gdy obrót na takim rynku jest mały – w przypadku obligacji skarbowych oraz obligacji emitentów, którzy jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań z emisji użycy skali 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 wyliczania 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 powyżej, stosuje się metodę estymacji, powszechnie stosowaną i uznawaną za adekwatną do danego instrumentu finansowego, z uwzględnieniem danych z rynków aktywnych, w tym model wyceny porównawczej z wykorzystaniem kursów akcji spółek z odpowiedniej grupy porównawczej (np. z tej samej branży, o podobnej charakterystyce przychodów), z uwzględnieniem czynników różnicujących lub w oparciu o analizę danych finansowych i prognoz dotyczących spółki (prognoz przepływów pieniężnych, wartości rezidualnej) lub połączenie kilku metod;
  - w przypadku braku możliwości wyceny powyższymi metodami Fundusz podejmie starania by uzyskać wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi.
- 5) Wycena i wyliczanie wartości innych aktywów i zobowiązań:
- Odsetki od papierów wartościowych dłużnych ujmowane są w każdym Dniu Wyceny na zasadzie memoriałowej (w wysokości wyliczonej na każdy Dzień Wyceny, zgodnie z warunkami emisji lub dostępnymi tabelami sponsora emisji). W przypadku, gdy należności odsetkowe (lub odpowiednio dywidendowe) wyrażone są w walutach obcych, podlegają one wycenie odpowiedniej do zmian wartości danych walut (wyrażonych kursem ogłaszanym przez NBP). Odsetki naliczane są za okres, w którym się należą (odpowiednio do prawa do odsetek).
  - Wycena kontraktów *futures* odbywa się zgodnie z notowaniami tych kontraktów na giełdzie. Rozliczenia stanu rozrachunków z tytułu zmiany depozytu zabezpieczającego dokonywane są codziennie i zmiany ujmowane w rachunku wyniku z operacji są zgodne z wyciągami z rachunku zabezpieczającego.
  - Należności z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych (w części poza przychodami i kosztami z tytułu udzielenia pożyczki i obsługi zabezpieczeń) wycenia się według zasad dotyczących tych papierów wartościowych;
  - Ustalanie wartości zobowiązań z tytułu kredytów odbywa się w skorygowanej cenie nabycia wyliczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  - Wycena zobowiązań: z tytułu kredytów, wynikających z transakcji sprzedaży z zobowiązaniem odkupu (SBB) odbywa się metodą skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
  - Aktywa wyrażone w walucie innej niż polska – wyceniane są w wartości godziwej w danej walucie (np. ich notowania na aktywnym rynku w danej walucie), a następnie wartości przeliczane są na polskie złote – według odpowiedniego kursu średniego, ogłaszanego przez NBP na Dzień Wyceny. W przypadku wyceny instrumentów o wartości wyrażonej w walucie, dla której NBP nie ogłasza codziennie kursów, wykorzystywany jest kurs tej waluty w relacji do **euro**. Analogicznie środki pieniężne oraz należności i zobowiązania ustalone w walutach innych niż waluta polska

### Wartości szacunkowe

Wycena aktywów i ustalanie wartości zobowiązań dokonywane są według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. W szczególnych przypadkach (w szczególności przy

wykazuje się w walucie i przelicza na złote według powyższych zasad.

- Wartość pasywów walutowych ustalana jest w sposób analogiczny do wyliczania wartości aktywów wyrażonych w walucie.
- 6) Z wyceny w wartości godziwej wyłączone są:
- a) Instrumenty finansowe (aktywa i zobowiązania)
    - (i) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
    - (ii) niepodlegające operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji.Instrumenty finansowe w takim przypadku wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów
  - b) Transakcje:
    - reverse repo / buy-sell back
    - depozyty 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.

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,

Wartość składników portfela wycenianych 30.06.2021 (data bilansowa ostatniego sprawozdania przed zmianą zasad wyceny) zgodnie z dotychczasowymi przepisami w dniu zmiany: 1.07.2021 (ustalona zgodnie ze zmienionymi przepisami przy zastosowaniu oszacowania wartości godziwej na poziomie 2 lub 3 hierarchii wartości godziwej) nie uległa istotnej zmianie - 0.04 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

## Nota - 2 Należności Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	31.12.2021	31.12.2020
<b>Należności</b>	<b>12 932</b>	<b>0</b>
Z tytułu zbytych lokat	12 605	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo w wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	327	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>527 758</b>	<b>124 562</b>
Z tytułu nabytych aktywów	14 099	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	471 778	76 045
Z tytułu instrumentów pochodnych	24 681	27 721
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	733	9 539
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo w wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	825	1 328
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu wycenionych 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	15 642	9 929
w tym:		
Zobowiązania z tytułu depozytów zabezpieczających	13 629	6 312
Zobowiązania z tytułu podatku	405	470
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	1 476	2 945



## 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		55 038		31 151
J.P. MORGAN SECURITIES PLC		11 977		923
EUR	2 604	11 977	200	923
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL		0		1 200
EUR	0	0	260	1 200
Santander Bank Polska S.A. (kontrahent)		2 100		4 380
PLN	2 100	2 100	4 380	4 380
Pow. szechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. (kontrahent)		3 156		3 902
PLN	3 156	3 156	3 902	3 902
Santander Biuro Maklerskie		8 192		3 064
EUR	1 009	4 643	586	2 703
USD	874	3 549	96	361
Bank Handlowy w Warszawie S.A. (kontrahent)		0		0
PLN	0	0	0	0
ING Bank Śląski S.A. (kontrahent)		1 040		0
PLN	1 040	1 040	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)		10 292		5 125
CZK	0	0	12	2
EUR	572	2 632	0	0
PLN	7 646	7 646	5 101	5 101
USD	4	14	6	22
mBank S.A...		4 840		1 620
PLN	4 840	4 840	1 620	1 620
BNP PARIBAS		4 967		4 292
EUR	1 080	4 967	930	4 292
Goldman Sachs Bank Europe SE		0		0
EUR	0	0	0	0
J.P. MORGAN AG		874		0
EUR	190	874	0	0
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.		6 404		0
PLN	6 404	6 404	0	0
SOCIETE GENERALE PARIS		1 196		6 645
EUR	260	1 196	1 440	6 645

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

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	31.12.2021		31.12.2020	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych				
CZK	5 707	1 012	2 740	463
EUR	2 902	13 292	2 504	11 221
HUF	113 440	1 436	447 243	5 688
PLN	11 556	11 556	8 190	8 190
RON	0	0	760	701
USD	841	3 261	1 547	6 125

## Nota - 5 Ryzyka

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

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

Klasa	opis ryzyka	Poziom obciążenia ryzykiem	..	Udział w aktywach	Uwagi
1. ryzyko walutowe					
	struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]				
	waluty	29 852	tys. zł	1.3%	
	dłużne papiery wartościowe	495 369	tys. zł	22.1%	
	należności – w walutach	317	tys. zł	0.0%	
	zobowiązania w walutach	158 829	tys. zł	--	
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)			0.0%	
		340	tys. EUR		
		865	tys. USD		
		2 531	tys. CZK		
		-464 257	tys. HUF		
2. ryzyko kredytowe					
	obligacje Skarbu Państwa	1 237 997	tys. zł	55.2%	
	korporacyjne papiery wartościowe	608 703	tys. zł	27.1%	
	obligacje skarbowe zagraniczne	255 924	tys. zł	11.4%	
3. ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej					
	obligacje o zmiennej stopie procentowej	730 665	tys. zł	--	
4. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej					
	instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	1 424 604	tys. zł	--	
5. ryzyko cen akcji					
	udziałowe papiery wartościowe	958	tys. zł	0.0%	
6. ryzyko modelu					
	składniki lokat (instrumenty dłużne, akcje nienotowane i instrumenty pochodne) wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanego kosztu nabycia lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny (DCF, metoda porównawcza bądź w przypadku opcji - BS)	19 248	tys. zł	0.9%	

#### Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

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

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

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

1. Skarb Państwa (Polska)	43.6%
2. Bank Gospodarstwa Krajowego	8.6%
3. Republika Węgier	6.2%

**3) Ryzyko walutowe**

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

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

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

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

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

**5) Ryzyko modelu**

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.

**6) Inne typowe klasy ryzyka**

- Subfundusz nie posiada lokat w instrumenty o charakterze udziałowym, nie jest więc obciążony ryzykiem cen akcji. Na ryzyko cen akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji. Wyjątkiem są tu akcje objęte w wykonaniu procesu restrukturyzacji dla emitenta posiadanych przez subfundusz obligacji.
- Subfundusz nie inwestuje w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, nie ma więc obciążenia ryzykiem walutowym ani pośredniego ryzykiem wynikającym z takich inwestycji (np. ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko cen akcji, ryzyko walutowe).
- Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu. Ryzyko to dotyczy zagranicznych składników lokat.
- Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość. Ryzyko to związane jest z zagranicznymi składnikami lokat.
- Ryzyko operacyjne wynika z tego, że strata pojawiłaby się jako skutek błędów ludzkich bądź zaniedbań, błędów obsługi, zakłócenia działania systemów oraz zdarzeniami zewnętrznymi.

**7) Informacje dot. zarządzania ryzykiem i metody pomiaru całkowitej ekspozycji**

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

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

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

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



## Nota - 6 Instrumenty pochodne

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

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

### Kontrakty FX FWD, IRS

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

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

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

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

### Kontrakty terminowe *Futures*

Fundusz inwestował w zagraniczne kontrakty terminowe *Futures*. Transakcje były dokonywane w wystandaryzowane instrumenty stanowiące przedmiot obrotu na giełdzie CBoT w Chicago (IL, USA) – w tabeli poniżej wskazanej jako kontrahent. Z inwestowaniem w te instrumenty związane są podstawowe klasy ryzyka: ryzyko rynkowe, zmienności kursów, możliwość stosowania dźwigni finansowej oraz ryzyko walutowe. Posiadane kontrakty są kontraktami terminowymi opartymi na średnioterminowych obligacjach skarbowych USA (US Treasury Notes) – z okresem do zapadalności i datą wygaśnięcia kontraktu wskazanymi w oznaczeniu instrumentu. Kontrakty emitowane są w seriach, waluta notowania: USD.

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

**Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych**

strona 1 Tabela N-6		31.12.2021 --- 72 pozycji ---															
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w waluta do otrzymania	Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
						kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta			
1.	Forward Waluta EUR FWC01003 21.01.2022 (0)	-	Forward	IRH	-893	BNP PARIBAS	16 109 000	EUR	73 301 701	PLN	21.01.2022	16 109 000	EUR	73 301 701	PLN	21.01.2022	21.01.2022
2.	Forward Waluta EUR FW2200032 06.06.2022 (0)	-	Forward	IRH	3	SOCIETE GENERALE PARIS	2 700 000	EUR	12 634 785	PLN	06.06.2022	2 700 000	EUR	12 634 785	PLN	06.06.2022	06.06.2022
3.	Forward Waluta EUR FW2200224 17.03.2022 (0)	-	Forward	IRH	272	Santander Bank Polska S.A.	9 410 000	EUR	43 853 894	PLN	17.03.2022	9 410 000	EUR	43 853 894	PLN	17.03.2022	17.03.2022
4.	Forward Waluta EUR FW2200265 12.01.2022 (0)	-	Forward	IRH	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	10 000	EUR	46 446	PLN	12.01.2022	10 000	EUR	46 446	PLN	12.01.2022	12.01.2022
5.	Forward Waluta EUR FWC01284 12.01.2022 (0)	-	Forward	IRH	24	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	200 000	EUR	944 554	PLN	12.01.2022	200 000	EUR	944 554	PLN	12.01.2022	12.01.2022
6.	Forward Waluta HUF FWC01023 05.01.2022 (0)	-	Forward	IRH	1 398	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	4 696 933 000	HUF	59 938 032	PLN	05.01.2022	4 696 933 000	HUF	59 938 032	PLN	05.01.2022	05.01.2022
7.	Forward Waluta HUF FWC01028 05.01.2022 (0)	-	Forward	IRH	-198	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	12 130 892	PLN	957 450 000	HUF	05.01.2022	12 130 892	PLN	957 450 000	HUF	05.01.2022	05.01.2022
8.	Forward Waluta HUF FWC01062 05.01.2022 (0)	-	Forward	IRH	-696	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	44 596 727	PLN	3 522 370 000	HUF	05.01.2022	44 596 727	PLN	3 522 370 000	HUF	05.01.2022	05.01.2022
9.	Forward Waluta HUF FWC01092 05.01.2022 (0)	-	Forward	IRH	171	BNP PARIBAS	1 248 789 000	HUF	15 735 311	PLN	05.01.2022	1 248 789 000	HUF	15 735 311	PLN	05.01.2022	05.01.2022
10.	Forward Waluta HUF FWC01268 05.01.2022 (0)	-	Forward	IRH	64	BNP PARIBAS	195 823 000	HUF	2 504 693	PLN	05.01.2022	195 823 000	HUF	2 504 693	PLN	05.01.2022	05.01.2022
11.	Forward Waluta HUF FWC01275 05.01.2022 (0)	-	Forward	IRH	-377	Santander Bank Polska S.A.	15 370 526	PLN	1 203 031 000	HUF	05.01.2022	15 370 526	PLN	1 203 031 000	HUF	05.01.2022	05.01.2022
12.	Forward Waluta USD FW2200081 07.03.2022 (0)	-	Forward	IRH	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	166 000	USD	679 269	PLN	07.03.2022	166 000	USD	679 269	PLN	07.03.2022	07.03.2022
13.	Forward Waluta USD FW2200135 07.03.2022 (0)	-	Forward	IRH	847	Santander Bank Polska S.A.	24 346 000	USD	100 146 541	PLN	07.03.2022	24 346 000	USD	100 146 541	PLN	07.03.2022	07.03.2022
14.	Forward Waluta USD FWC02002 18.02.2022 (0)	-	Forward	IRH	-1 725	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	16 168 000	USD	64 121 803	PLN	18.02.2022	16 168 000	USD	64 121 803	PLN	18.02.2022	18.02.2022
15.	Futures OEH2 08.03.2022 (DE000C6EBR81)	Krótko	Future	IRH	0	Eurex Exchange					08.03.2022					08.03.2022	08.03.2022
16.	Futures RXH2 08.03.2022 (DE000C6EBR73)	Krótko	Future	IRH	0	Eurex Exchange					08.03.2022					08.03.2022	08.03.2022
17.	Futures FVH2 31.03.2022 (0)	Krótko	Future	IRH	0	Chicago Board of Trade					31.03.2022					31.03.2022	31.03.2022
18.	Futures TUH2 31.03.2022 (0)	Krótko	Future	IRH	0	Chicago Board of Trade					31.03.2022					31.03.2022	31.03.2022
19.	Interest Rate Swap CC250118 30.01.2025 (0)	Krótko	CIRS	IRH	-7 227	BNP PARIBAS	44 075 047	CZK			30.01.2025	39 000 000	CZK			30.01.2025	30.01.2025
20.	Interest Rate Swap CC22091 05.09.2022 (0)	Krótko	CIRS	IRH	-13 836	SOCIETE GENERALE PARIS	2 997 756	EUR			05.09.2022	3 000 000	EUR			05.09.2022	05.09.2022
21.	Interest Rate Swap CC23073 06.07.2023 (0)	Krótko	CIRS	IRH	-9 803	The Goldman Sachs Group Inc.	2 120 000	EUR			06.07.2023	2 120 000	EUR			06.07.2023	06.07.2023
22.	Interest Rate Swap CC220938 05.09.2022 (0)	Krótko	CIRS	IRH	-9 195	Santander Bank Polska S.A.	1 992 200	EUR			05.09.2022	2 000 000	EUR			05.09.2022	05.09.2022
23.	Interest Rate Swap CC27073 05.07.2027 (0)	Krótko	CIRS	IRH	-6 607	Santander Bank Polska S.A.	1 440 600	EUR			05.07.2027	1 500 000	EUR			05.07.2027	05.07.2027
24.	Interest Rate Swap CC27113 05.07.2027 (0)	Krótko	CIRS	IRH	-8 843	Santander Bank Polska S.A.	1 930 400	EUR			05.07.2027	2 000 000	EUR			05.07.2027	05.07.2027
25.	Interest Rate Swap CC25068 24.06.2025 (0)	Krótko	CIRS	IRH	-41 385	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	8 970 123	EUR			24.06.2025	9 000 000	EUR			24.06.2025	24.06.2025
26.	Interest Rate Swap CC26017 29.01.2026 (0)	Krótko	CIRS	IRH	-56 515	BNP PARIBAS	12 265 284	EUR			29.01.2026	12 300 000	EUR			29.01.2026	29.01.2026
27.	Interest Rate Swap CC26053 27.05.2026 (0)	Krótko	CIRS	IRH	-18 387	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	3 994 206	EUR			27.05.2026	4 000 000	EUR			27.05.2026	27.05.2026
28.	Interest Rate Swap CC26061 09.06.2026 (0)	Krótko	CIRS	IRH	-9 195	Santander Bank Polska S.A.	1 997 674	EUR			09.06.2026	2 000 000	EUR			09.06.2026	09.06.2026
29.	Interest Rate Swap CC26066 08.06.2026 (0)	Krótko	CIRS	IRH	-13 792	Santander Bank Polska S.A.	2 996 408	EUR			08.06.2026	3 000 000	EUR			08.06.2026	08.06.2026
30.	Interest Rate Swap CC23084 23.08.2023 (0)	Krótko	CIRS	IRH	-23 670	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	2 060 808 000	HUF			23.08.2023	2 040 000 000	HUF			23.08.2023	23.08.2023
31.	Interest Rate Swap CC23087 23.08.2023 (0)	Krótko	CIRS	IRH	-11 735	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	1 021 715 200	HUF			23.08.2023	1 012 000 000	HUF			23.08.2023	23.08.2023
32.	Interest Rate Swap CC230824 23.08.2023 (0)	Długa	CIRS	IRH	11 810	BNP PARIBAS			1 028 090 800	HUF	23.08.2023			1 012 000 000	HUF	23.08.2023	23.08.2023
33.	Interest Rate Swap CC231011 23.08.2023 (0)	Długa	CIRS	IRH	23 526	J.P. MORGAN A.G.			2 067 705 995	HUF	23.08.2023			2 040 000 000	HUF	23.08.2023	23.08.2023
34.	Interest Rate Swap CC22091 05.09.2022 (0)	Długa	CIRS	IRH	12 828	SOCIETE GENERALE PARIS			13 147 204	PLN	05.09.2022			12 871 500	PLN	05.09.2022	05.09.2022
35.	Interest Rate Swap CC23073 06.07.2023 (0)	Długa	CIRS	IRH	9 113	The Goldman Sachs Group Inc.			9 648 972	PLN	06.07.2023			9 103 280	PLN	06.07.2023	06.07.2023
36.	Interest Rate Swap CC220938 05.09.2022 (0)	Długa	CIRS	IRH	8 724	Santander Bank Polska S.A.			8 939 653	PLN	05.09.2022			8 716 966	PLN	05.09.2022	05.09.2022

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

strona 2 Tabela N-6				31.12.2021 --- 72 pozycji ---													
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą płatności do wykonania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności waluta do wykonania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności waluta do otrzymania	Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
						kwota	waluta	kwota	waluta								kwota
37.	Interest Rate Sw ap CC250118 30.01.2025 (0)	Długa	CIRS	IRH	6 726	BNP PARIBAS			7 511 831	PLN	30.01.2025			6 607 818	PLN	30.01.2025	30.01.2025
38.	Interest Rate Sw ap CC23084 23.08.2023 (0)	Długa	CIRS	IRH	25 883	Bank Handlowy w Warszawie S.A.			27 539 709	PLN	23.08.2023			25 948 800	PLN	23.08.2023	23.08.2023
39.	Interest Rate Sw ap CC23087 23.08.2023 (0)	Długa	CIRS	IRH	13 000	Bank Handlowy w Warszawie S.A.			13 825 851	PLN	23.08.2023			12 994 080	PLN	23.08.2023	23.08.2023
40.	Interest Rate Sw ap CC27073 05.07.2027 (0)	Długa	CIRS	IRH	6 880	Santander Bank Polska S.A.			1 325 902	PLN	05.07.2027			6 876 000	PLN	05.07.2027	05.07.2027
41.	Interest Rate Sw ap CC27113 05.07.2027 (0)	Długa	CIRS	IRH	8 947	Santander Bank Polska S.A.			1 741 884	PLN	05.07.2027			8 949 000	PLN	05.07.2027	05.07.2027
42.	Interest Rate Sw ap CC230824 23.08.2023 (0)	Krótką	CIRS	IRH	-12 679	BNP PARIBAS	13 484 519	PLN			23.08.2023	12 673 283	PLN			23.08.2023	23.08.2023
43.	Interest Rate Sw ap CC231011 23.08.2023 (0)	Krótką	CIRS	IRH	-25 485	J.P. MORGAN AG	27 293 414	PLN			23.08.2023	25 634 582	PLN			23.08.2023	23.08.2023
44.	Interest Rate Sw ap CC25068 24.06.2025 (0)	Długa	CIRS	IRH	40 787	Bank Polska Kasa Opieki S.A.			46 150 098	PLN	24.06.2025			40 770 000	PLN	24.06.2025	24.06.2025
45.	Interest Rate Sw ap CC26017 29.01.2026 (0)	Długa	CIRS	IRH	56 022	BNP PARIBAS			64 545 695	PLN	29.01.2026			55 958 850	PLN	29.01.2026	29.01.2026
46.	Interest Rate Sw ap CC26053 27.05.2026 (0)	Długa	CIRS	IRH	18 001	Bank Polska Kasa Opieki S.A.			20 933 401	PLN	27.05.2026			17 928 000	PLN	27.05.2026	27.05.2026
47.	Interest Rate Sw ap CC26061 09.06.2026 (0)	Długa	CIRS	IRH	9 092	Santander Bank Polska S.A.			10 583 188	PLN	09.06.2026			9 040 000	PLN	09.06.2026	09.06.2026
48.	Interest Rate Sw ap CC26066 08.06.2026 (0)	Długa	CIRS	IRH	13 478	Santander Bank Polska S.A.			15 686 873	PLN	08.06.2026			13 405 500	PLN	08.06.2026	08.06.2026
49.	Interest Rate Sw ap CC230363 17.03.2023 (0)	Długa	CIRS	IRH	20 350	J.P. MORGAN AG			21 294 030	PLN	17.03.2023			20 325 000	PLN	17.03.2023	17.03.2023
50.	Interest Rate Sw ap CC230363 17.03.2023 (0)	Krótką	CIRS	IRH	-20 298	J.P. MORGAN AG	5 039 441	USD			17.03.2023	5 000 000	USD			17.03.2023	17.03.2023
51.	Interest Rate Sw ap CZ50115R 30.01.2025 (0)	-	IRS	IRH	315	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	3 223 101	CZK	5 075 034	CZK	30.01.2025	39 000 000	CZK	39 000 000	CZK	30.01.2025	30.01.2025
52.	Interest Rate Sw ap CZ3062R 07.06.2023 (0)	-	IRS	IRH	-98	SOCIETE GENERALE PARIS	21 325	EUR		EUR	07.06.2023	2 000 000	EUR	2 000 000	EUR	07.06.2023	07.06.2023
53.	Interest Rate Sw ap CZ2041R 19.04.2022 (0)	-	IRS	IRH	-7	BNP PARIBAS	2 659	EUR	1 220	EUR	19.04.2022	1 000 000	EUR	1 000 000	EUR	19.04.2022	19.04.2022
54.	Interest Rate Sw ap CZ20933R 05.09.2022 (0)	-	IRS	IRH	0	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	10 198	EUR	10 112	EUR	05.09.2022	2 000 000	EUR	2 000 000	EUR	05.09.2022	05.09.2022
55.	Interest Rate Sw ap CZ50124R 20.01.2025 (0)	-	IRS	IRH	591	BNP PARIBAS	63 463	EUR	191 476	EUR	20.01.2025	10 000 000	EUR	10 000 000	EUR	20.01.2025	20.01.2025
56.	Interest Rate Sw ap CZ8061R 05.06.2028 (0)	-	IRS	IRH	182	SOCIETE GENERALE PARIS		EUR	39 631	EUR	05.06.2028	3 000 000	EUR	3 000 000	EUR	05.06.2028	05.06.2028
57.	Interest Rate Sw ap CZ8066R 07.06.2028 (0)	-	IRS	IRH	63	J.P. MORGAN AG		EUR	13 824	EUR	07.06.2028	1 000 000	EUR	1 000 000	EUR	07.06.2028	07.06.2028
58.	Interest Rate Sw ap IR25061R 18.06.2025 (0)	-	IRS	IRH	-82	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	3 204 836	PLN	3 110 000	PLN	18.06.2025	25 000 000	PLN	25 000 000	PLN	18.06.2025	18.06.2025
59.	Interest Rate Sw ap IR25063R 24.06.2025 (0)	-	IRS	IRH	205	Pow szeczna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	2 990 000	PLN	3 216 070	PLN	24.06.2025	25 000 000	PLN	25 000 000	PLN	24.06.2025	24.06.2025
60.	Interest Rate Sw ap IR22035R 07.03.2022 (0)	-	IRS	IRH	-232	mBank S.A.	248 168	PLN	14 660	PLN	07.03.2022	10 500 000	PLN	10 500 000	PLN	07.03.2022	07.03.2022
61.	Interest Rate Sw ap IR300619R 05.06.2030 (0)	-	IRS	IRH	9 193	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	3 975 578	PLN	14 674 786	PLN	05.06.2030	50 000 000	PLN	50 000 000	PLN	05.06.2030	05.06.2030
62.	Interest Rate Sw ap IR240515R 27.05.2024 (0)	-	IRS	IRH	-3 654	Pow szeczna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	4 476 919	PLN	608 942	PLN	27.05.2024	50 000 000	PLN	50 000 000	PLN	27.05.2024	27.05.2024
63.	Interest Rate Sw ap IR240522R 27.05.2024 (0)	-	IRS	IRH	-1 807	ING Bank Śląski S.A.	2 238 460	PLN	325 145	PLN	27.05.2024	25 000 000	PLN	25 000 000	PLN	27.05.2024	27.05.2024
64.	Interest Rate Sw ap IR240532R 27.05.2024 (0)	-	IRS	IRH	-2 798	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	4 387 381	PLN	1 421 916	PLN	27.05.2024	49 000 000	PLN	49 000 000	PLN	27.05.2024	27.05.2024
65.	Interest Rate Sw ap IR310319R 19.03.2031 (0)	-	IRS	IRH	1 214	Goldman Sachs Bank Europe SE	1 727 000	PLN	3 164 804	PLN	19.03.2031	10 000 000	PLN	10 000 000	PLN	19.03.2031	19.03.2031
66.	Interest Rate Sw ap IR240536R 24.05.2024 (0)	-	IRS	IRH	-2 417	mBank S.A.	3 569 550	PLN	1 008 558	PLN	24.05.2024	40 000 000	PLN	40 000 000	PLN	24.05.2024	24.05.2024
67.	Interest Rate Sw ap IR240542R 24.05.2024 (0)	-	IRS	IRH	-2 195	mBank S.A.	3 123 356	PLN	798 442	PLN	24.05.2024	35 000 000	PLN	35 000 000	PLN	24.05.2024	24.05.2024
68.	Interest Rate Sw ap CZ20349R 23.03.2022 (0)	-	IRS	IRH	-73	The Goldman Sachs Group Inc.	22 200	USD	4 320	USD	23.03.2022	8 000 000	USD	8 000 000	USD	23.03.2022	23.03.2022
69.	Interest Rate Sw ap CZ20956R 26.09.2022 (0)	-	IRS	IRH	-18	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	7 245	USD	2 898	USD	26.09.2022	1 000 000	USD	1 000 000	USD	26.09.2022	26.09.2022
70.	Interest Rate Sw ap CH2042R 03.04.2042 (0)	-	IRS	IRH	-19	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	190 465	USD	60 178	USD	03.04.2042	1 000 000	USD	1 000 000	USD	03.04.2042	03.04.2042
71.	Interest Rate Sw ap CZ5043R 24.04.2025 (0)	-	IRS	IRH	475	The Goldman Sachs Group Inc.	81 310	USD	201 167	USD	24.04.2025	5 000 000	USD	5 000 000	USD	24.04.2025	24.04.2025
72.	Interest Rate Sw ap CH2045R 03.04.2042 (0)	-	IRS	IRH	322	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	45 713	USD	32 252	USD	03.04.2042	500 000	USD	500 000	USD	03.04.2042	03.04.2042

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



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

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

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

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

Transakcje typu Buy-Sell-back (w tym reverse repo), w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Fundusz ryzyka										
31.12.2020										
AKTYWNE kontrakty BSB: 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.	BNP PARIBAS	BSB	10 334	PLN	Bez terminu	0.45%	WZ0126	PL0000108817	10 284	10 334
<b>1. - pozycja.   PODSUMOWANIE</b>						<b>0.45%</b>			<b>10 334</b>	

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

W odniesieniu do transakcji na dzień bilansowy

Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)										
31.12.2021										
AKTYWNE kontrakty SBB: 13										
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)	Wycena w tys. PLN
1.	Santander Bank Polska S.A. (kontrahent)	SBB	1 762	PLN	3	0.08%	DS1030	PL0000112736	2 100	1 762
2.	Haitong Bank SA Oddział w Polsce	SBB	35 940	PLN	3	1.60%	WZ0524	PL0000110615	36 000	35 940
3.	BNP PARIBAS	SBB	46 614	PLN	4	2.08%	DS0432	PL0000113783	54 000	46 614
4.	BNP PARIBAS	SBB	19 168	PLN	4	0.85%	DS0726	PL0000108866	20 000	19 168
5.	BNP PARIBAS	SBB	54 784	PLN	7	2.44%	DS1029	PL0000111498	57 500	54 784
6.	BNP PARIBAS	SBB	12 684	PLN	3	0.57%	PS1026	PL0000113460	15 000	12 684
7.	BNP PARIBAS	SBB	12 606	PLN	5	0.56%	PS1026	PL0000113460	15 000	12 606
8.	BNP PARIBAS	SBB	22 985	PLN	3	1.02%	WZ0524	PL0000110615	23 000	22 985
9.	J.P. Morgan AG	SBB	47 356	PLN	Bez terminu	2.11%	DS0725	PL0000108197	50 000	47 356
10.	J.P. Morgan AG	SBB	37 142	PLN	Bez terminu	1.66%	DS0725	PL0000108197	40 000	37 142
11.	J.P. Morgan AG	SBB	33 026	PLN	Bez terminu	1.47%	DS1029	PL0000111498	35 000	33 026
12.	J.P. Morgan AG	SBB	23 198	PLN	Bez terminu	1.03%	PS1026	PL0000113460	30 000	23 198
13.	Societe Generale Paris	SBB	124 513	PLN	4	5.55%	DS0726	PL0000108866	130 000	124 513
<b>13. - pozycja.   PODSUMOWANIE</b>						<b>21.02%</b>			<b>471 778</b>	

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)										
31.12.2020										
AKTYWNE kontrakty SBB: 3										
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)	Wycena w tys. PLN
1.	IPOPEMA SECURITIES SA	SBB	40 328	PLN	Bez terminu	1.74%	DS0727	PL0000109427	36 000	40 328
2.	IPOPEMA SECURITIES SA	SBB	25 380	PLN	Bez terminu	1.10%	FP300601	PL0000500278	25 000	25 383
3.	BNP PARIBAS	SBB	10 334	PLN	Bez terminu	0.45%	WS0428	PL0000107611	9 000	10 334
<b>3. - pozycja.   PODSUMOWANIE</b>						<b>3.29%</b>			<b>76 045</b>	

- 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		2 243 445		2 317 151
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		55 038		31 151
CZK	0	0	12	2
EUR	5 715	26 289	3 416	15 763
PLN	25 186	25 186	15 003	15 003
USD	878	3 563	102	383
2. Należności		12 932		0
CZK	1 693	313	0	0
EUR	1	4	0	0
PLN	12 615	12 615	0	0
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back		0		10 334
PLN	0	0	10 334	10 334
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		1 334 341		1 428 711
PLN	958	958	0	0
- dłużne papiery wartościowe		1 333 383		1 428 711
CZK	0	0	781 789	137 047
EUR	52 354	240 802	48 127	222 098
HUF	0	0	8 047 219	101 701
PLN	907 861	907 861	895 930	895 930
USD	45 499	184 720	19 139	71 935
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		841 134		846 955
CZK	1 704	315	17 687	3 101
EUR	-3 111	-14 315	-1 473	-6 796
HUF	-2 709 915	-33 772	-3 039 637	-38 415
PLN	85 672	85 672	49 754	49 754
USD	-4 593	-18 652	71	264
- dłużne papiery wartościowe		821 886		839 047
CZK	38 199	7 067	40 357	7 075
EUR	13 649	62 780	16 071	74 168
PLN	752 039	752 039	757 804	757 804
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		527 758		124 562
CZK	39 065	7 227	520 066	91 168
EUR	39 967	183 832	25 732	118 736
HUF	-2 733 392	-34 065	58 979	744
PLN	368 929	368 929	-87 859	-87 859
USD	452	1 835	473	1 773

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

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

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2021			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	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 wartościowe	19 020	5 571	0	0
Instrumenty pochodne	0	6 770	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2020			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	0	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery w artosciowe	0	12 500	1 748	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	11 443
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

## Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

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

NOTA-10 ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2021		31.12.2020	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku	-28 729	-74 414	41 921	26 565
Instrumenty pochodne	2 928	0	-9 185	0
Dłużne papiery w artosciowe	-32 101	-75 169	51 106	26 565
Akcje	444	755	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku	-40 415	-29 123	22 258	-23 177
Listy zastawne	0	0	-4	0
Instrumenty pochodne	-32 291	14 380	18 018	-23 027
Dłużne papiery w artosciowe	-8 124	-43 503	4 244	-150
Pozostałe	0	0	0	0
<b>Suma:</b>	<b>-69 144</b>	<b>-103 537</b>	<b>64 179</b>	<b>3 388</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 rachunku 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 Subfunduszu 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:

- Stawki - w granicach poziomu maksymalnego określonego w Statucie – są zmieniane w drodze uchwały Zarządu Towarzystwa.
- Zmiany stawki wynagrodzenia stałego w okresie sprawozdawczym (i po dacie bilansowej):

kategoria JU	Stawka Wynagrodzenia	Wazna Od	Do
A	1.4%	31.12.2020	31.01.2021
A	1.0%	1.02.2021	--
B	1.4%	1.11.2021	--
E	1.4%	31.12.2020	31.01.2021
E	1.0%	1.02.2021	--
F	1.35%	31.12.2020	31.01.2021
F	1.0%	1.02.2021	--
I	1.4%	31.12.2020	31.01.2021
I	1.0%	1.02.2021	--
J	1.4%	31.12.2020	31.01.2021
J	1.0%	1.02.2021	--
K	1.4%	31.12.2020	31.01.2021
K	1.0%	1.02.2021	14.04.2021
K	0.8%	15.04.2021	--
L	1.4%	31.12.2020	31.01.2021
L	1.0%	1.02.2021	31.12.2021
L	0.3%	1.01.2022	--
P	0.6%	1.11.2021	--

- 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.
- Stawki - w granicach poziomu maksymalnego określonego w Statucie – są zmieniane w drodze uchwały Zarządu Towarzystwa.

	rok 2021	rok 2020
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	21 955	32 274
Wynagrodzenie Towarzystwa uzależnione jest w całości od wartości aktywów netto Subfunduszu.		

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

- (i) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie – ujawniane szczegółowo w niniejszej notcie.
- (ii) koszty nielimitowane, do których należą:

- 1) koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu: opłaty i prowizje maklerskie, opłaty i prowizje bankowe, w tym wobec Depozytariusza, prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych a także prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne, koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
- 2) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem.

(iii) koszty limitowane, do których należą (opisane szczegółowo w Statucie Funduszu):

- 1) koszty Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych subfunduszy, opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych), do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 2) koszty firmy audytorskiej wybranej do badania sprawozdań finansowych Funduszu z tytułu wykonania wymaganych przez prawo usług, do wysokości nieprzekraczającej **0,04%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 3) koszty Agenta Transferowego związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (i odpowiednich subrejestrów), do wysokości nieprzekraczającej **0,25%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 4) koszt wykorzystywania oprogramowania na potrzeby prowadzenia ksiąg Funduszu/Subfunduszu, systemów dla potrzeb obowiązkowego raportowania, a także koszty związane z administrowaniem Funduszem i Subfunduszem, do wysokości nieprzekraczającej **0,03%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 5) wybrane koszty związane z obsługą Uczestników Funduszu do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 6) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 7) koszty udostępnienia i stosowania przez Fundusz indeksów oraz stawek referencyjnych, do wysokości nieprzekraczającej **75 000 zł** w danym roku bilansowym,
- 8) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych, ogłoszeń – w zakresie wynikającym z przepisów prawa lub zapisów w Statucie oraz koszty tłumaczenia dokumentów Funduszu lub Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 10) koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora.

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

Koszty zostały zaprezentowane w niniejszej notcie-11 oraz w części sprawozdania 'Rachunek Wyniku z Operacji'.

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.

## 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	1 715 687 tys. zł	2 192 589 tys. zł	2 034 046 tys. zł
Wartość JU kat. A, E, I [zł]	59.53	64.16	61.21
Wartość JU kat. F [zł]	100.00	100.00	--
Wartość JU kat. J, K, L [zł]	100.00	1 000.00	--
Wartość JU kat. B, P [zł]	100.00	--	--

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

## Informacje dodatkowe

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

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

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

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

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

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

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

W niniejszym podrozdziale zaprezentowane zostają:

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

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

### Poziomy wartości godziwej

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

Poziomy ustalania wartości godziwej			
określenie poziomu	wartość składników aktywów [tys. zł]	udział w aktywach	
<b>Poziom 1</b>	904 258	40.3%	
Udziałowe	958	0.0%	
Dłużne skarbowe	854 986	38.1%	
Dłużne inne	6 898	0.3%	
Waluty	41 416	1.8%	
instrumenty pochodne giełdowe ( -- )	-217 187		
<b>Poziom 2</b>	1 310 453	58.4%	
Dłużne skarbowe	383 011	17.1%	
Dłużne inne	908 194	40.5%	
instrumenty pochodne OTC	19 248	0.9%	
.. w tym dłużne - kursy z OTC BGN ..	471 499	21.0%	
instrumenty pochodne OTC ( -- )	-24 632		
<b>Poziom 3</b>	2 182	0.1%	
Dłużne inne	2 182	0.1%	

#### wyjaśnienie:

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

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

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

### Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów

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

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

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

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



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

Lp	Nazwa instrumentu	Termin wykupu	Wartość w tys. zł	Przeniesienie między poziomami	Wyjaśnienie
1.	Bank Gospodarstwa Krajowego	2033/07/21	13 824	I -> II	Zaprzestanie notowań na rynku aktywnym
2.	Marvipol Development S.A. Seria AC	2024/05/10	3 030	II -> I	Wystąpienie notowań na aktywnym rynku
3.	CEZ A.S. Seria REGS	2042/04/03	7 769	I -> II	Zaprzestanie notowań na aktywnym rynku zorganizowanym - wykorzystanie kursów BGN

### 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).

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 wycen: z / na wartość godziwa poziomu 3	wpływ na wynik (suma zysk zrealizowany + niezrealizowany)
1.	dłużne	2 177	2 183	6	0	0	0	6

Modele stosowane dla wyceny powyższych instrumentów finansowych:

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

Wrażliwość wyceny z użyciem wskazanych modeli uzależniona jest od: (a) przyjętych założeń co do wartości bilansowych prezentowanych przez emitenta i prognoz (i własnego osądu co do jakości tych danych), (b) sytuacji rynkowej w obszarze wykorzystywanych danych obserwowalnych. Przy założeniu fluktuacji nieobserwowalnej danej wejściowej (wartość likwidacyjna) o 50% na +/- wartość obligacji PBG zmieniłaby się na datę bilansową o +/- 298 tys. zł. Natomiast w przypadku obligacji Action zmiana nieobserwowalnej danej wejściowej (szacowany odzysk) o 50% na minus skutkowałaby zmianą wartości obligacji na datę bilansową o - 67 tys. zł.



## D Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

Ponadto:

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

## E Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

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

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

## F Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

W portfelu lokat subfunduszu na datę bilansową występują następujące obligacje, dla których w latach ubiegłych rozpoznana została trwała utrata wartości i został dokonany odpis aktualizujący ich wartość:

instrument	ISIN	Oznaczenie wewn.	Informacje dodatkowe
Obligacja Action S.A.	PLACTIN00034	AC170702	
Obl PBG S.A. restrukturyzacyjna	PLPBG0000185	PB190603	
Obl PBG S.A. restrukturyzacyjna	PLPBG0000193	PB191202	
Obl PBG S.A. restrukturyzacyjna	PLPBG0000201	PB200602	

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

Instrument (emitent w upadłości)	ISIN	Oznaczenie wewn.	Informacje dodatkowe	seria
Obl Alterco S.A.		AL130401	ALTPWFloat 04/13	F
Obl Gant Development S.A.		GA130501	GNTPWFloat 05/13	BE
Obl Gant Development S.A.		GA140301		F/3
Obl Gant Development S.A.		GD131201		J

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

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

## H Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

## I Inne informacje

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

Subfundusz *Pekao Obligacji Plus* wydzielony w funduszu *Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty*.

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

Subfundusz powstał z przekształcenia Pioneer Obligacji Plus Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, który rozpoczął zbywanie Jednostek Uczestnictwa 13 czerwca 1995 roku.

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

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

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

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

Jednostki uczestnictwa różnych kategorii mogą różnić się między sobą:

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

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

Zarządzanie portfelem lokat Subfunduszu odbywa się w Towarzystwie.

### Wpływ pandemii COVID-19 na Subfundusz

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

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

W roku 2021 stopień trudności wynikających z reakcji rynków na sytuację epidemiczną i gospodarczą był istotnie mniejszy niż w roku 2020, niemniej Towarzystwo działało nadal w szczególnym reżimie sanitarnym i w formie szerokiego wykorzystania pracy

zdalnej, przy utrzymaniu wdrożonych rozwiązań dotyczących sposobu zarządzania portfelem lokat, w tym uwzględniania ryzyka, bez pogorszenia jakości kluczowych procesów operacyjnych. Wynikało to m.in. z obserwowanej zmiany dynamiki rozwoju pandemii oraz wynikającej m.in. stąd zmiany wskaźników gospodarczych.

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

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

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

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

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

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

### Metryka Subfunduszu

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

Nazwa	Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty - Pekao Obligacji Plus		
Nazwa w j. angielskim	Pekao Bonds Plus ( <i>subfund of: Pekao Open-End Investment Fund</i> )		
Rozpoczęcie wycen	13.06.1995	Wartość początkowa	10,00 zł
Oznaczenia	ISIN JU	IZFiA	Nr krajowy (KNF)
w systemach	PLPPTFI00055	PIO002	PLFIO000106
<i>Podstawowe dane na 31 grudnia 2021</i>			
Wartość aktywów netto	1 715 687 tys. zł	Wartość JU [kat.A]	59.53 zł