



Pekao TFI

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

**Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych
Spółka Akcyjna**

02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15

przedstawia

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE*

PEKAO EKOLOGICZNY

subfunduszu w PEKAO FUNDUSZY GLOBALNYCH SPECJALISTYCZNYM FUNDUSZU
INWESTYCYJNYM OTWARTYM

ZA OKRES ROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2021 ROKU

Sprawozdanie jednostkowe
31.12.2021

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

Warszawa, dnia 28.03.2022 roku.

Oświadczenie Zarządu Pekao TFI S.A.

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

Pekao Ekologiczny (wydzielonego w Pekao Funduszy Globalnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2021 o wartości69 442 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 31 grudnia 2021 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie70 904 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 7.07.2021 9daty utworzenia subfunduszu) do 31 grudnia 2021 wykazujący wynik z operacji w kwocie 1 268 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 od 7 lipca 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

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		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	65 308	66 366	90.73%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00%
Prawa do akcji	0	0	0.00%
Prawa poboru	0	0	0.00%
Kwity depozytowe	2 370	2 409	3.29%
Listy zastawne	0	0	0.00%
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0.00%
Instrumenty pochodne	0	667	0.87%
Udziały w spółkach z o. o.	0	0	0.00%
Jednostki uczestnictwa	0	0	0.00%
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0.00%
Tytuły uczestnictwa zagraniczne	0	0	0.00%
Wierzytelności	0	0	0.00%
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0.00%
Weksle	0	0	0.00%
Depozyty	0	0	0.00%
Waluty	0	0	0.00%
Nieruchomości	0	0	0.00%
Statki morskie	0	0	0.00%
Inne	0	0	0.00%
Suma:	67 678	69 442	94.89%

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					43 264	43 687	59.72%
Analog Devices, Inc. US0326541051	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ Global Market	3 197	Stany Zjednoczone	2 307	2 281	3.12%
American Water Works Co., Inc. US0304201033	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	1 603	Stany Zjednoczone	1 110	1 229	1.68%
NextEra Energy, Inc. US65339F1012	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	3 509	Stany Zjednoczone	1 203	1 330	1.82%
Waste Management, Inc. US94106L1098	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	1 307	Stany Zjednoczone	844	886	1.21%
Xylem, Inc. US98419M1009	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	1 237	Stany Zjednoczone	632	602	0.82%
Aptiv PLC JE00B783TY65	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	1 988	JERSEY	1 332	1 331	1.82%
Trane Technologies PLC IE00BK9ZQ967	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	1 540	Irlandia	1 157	1 263	1.73%
TE Connectivity Limited CH0102993182	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	3 675	Szwajcaria	2 330	2 407	3.29%
A.O. Smith Corporation US8318652091	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	3 010	Stany Zjednoczone	911	1 049	1.43%
Air Products and Chemicals Inc. US0091581068	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	1 108	Stany Zjednoczone	1 307	1 369	1.87%
Algonquin Power & Utilities CA0158571053	Aktywny rynek nieregulowany	CA - Toronto Stock Exchange	33 179	Kanada	1 911	1 935	2.65%
Boralex, Inc. CA09950M3003	Aktywny rynek nieregulowany	CA - Toronto Stock Exchange	11 527	Kanada	1 380	1 276	1.74%
Clean Harbors Inc US1844961078	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	5 367	Stany Zjednoczone	2 311	2 174	2.97%
Danaher Corporation US2358511028	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	1 358	Stany Zjednoczone	1 711	1 814	2.48%
Plug Power, Inc. US72919P2020	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ Global Market	10 868	Stany Zjednoczone	1 557	1 246	1.70%
Pentair PLC IE00BLS09M33	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	7 960	Irlandia	2 417	2 360	3.23%
Republic Services, Inc US7607591002	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	3 888	Stany Zjednoczone	2 053	2 201	3.01%
Sunrun, Inc. US86771W1053	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ Global Market	4 247	Stany Zjednoczone	863	591	0.81%
SolarEdge Technologies Inc US83417M1045	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ Global Market	1 446	Stany Zjednoczone	1 859	1 647	2.25%
Tesla Inc. US88160R1014	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ Global Market	360	Stany Zjednoczone	1 503	1 545	2.11%
WASTE CONNECTIONS INC CA94106B1013	Aktywny rynek nieregulowany	CA - Toronto Stock Exchange	2 237	Stany Zjednoczone	1 204	1 231	1.68%
Essential Utilities, Inc. US29670G1022	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	10 903	Stany Zjednoczone	2 086	2 377	3.25%
Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capital, Inc. US41068X1000	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	8 397	Stany Zjednoczone	1 994	1 811	2.48%
Littelfuse Inc. US5370081045	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ Global Market	651	Stany Zjednoczone	815	832	1.14%
PotlatchDeltic Corporation US7376301039	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ Global Market	8 027	Stany Zjednoczone	1 755	1 963	2.68%
Rayonier Inc. US7549071030	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	7 866	Stany Zjednoczone	1 211	1 289	1.76%
Trimble inc. US8962391004	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ Global Market	5 438	Stany Zjednoczone	1 937	1 925	2.63%
Weyerhaeuser Company US9621661043	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	10 305	Stany Zjednoczone	1 564	1 723	2.36%
Aktywny rynek regulowany					22 044	22 679	31.01%
Infineon Technologies AG DE0006231004	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	14 433	Niemcy	2 683	2 706	3.70%
Schneider Electric SE FR0000121972	Aktywny rynek regulowany	FR - Euronext Paris	2 841	Francja	2 018	2 254	3.08%
Enel SpA IT0003128367	Aktywny rynek regulowany	IT - Borsa Italiana - Milan	37 018	Włochy	1 208	1 200	1.64%
Smurfit Kappa Group PLC IE00B1RR8406	Aktywny rynek regulowany	IE - The Irish Stock Exchange	6 627	Irlandia	1 417	1 476	2.02%
Aalberts N.V. NL0000852564	Aktywny rynek regulowany	NL - NYSE Euronext Amsterdam	6 726	Holandia	1 602	1 802	2.46%
Air Liquide S.A. FR0000120073	Aktywny rynek regulowany	FR - Euronext Paris	3 787	Francja	2 597	2 670	3.65%
Alfen N.V. NL0012817175	Aktywny rynek regulowany	NL - NYSE Euronext Amsterdam	2 783	Holandia	1 113	1 130	1.54%
Dassault Systemes FR0014003TT8	Aktywny rynek regulowany	FR - Euronext Paris	5 676	Francja	1 324	1 366	1.87%
EDP Renewables ES0127797019	Aktywny rynek regulowany	PT - Nyse Euronext Lisbon Stock Exchange	12 619	Hiszpania	1 324	1 271	1.74%
Linde PLC IE00B212WP82	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	1 496	Wielka Brytania	1 945	2 105	2.88%
Legrand SA FR0010307819	Aktywny rynek regulowany	FR - Euronext Paris	2 970	Francja	1 321	1 406	1.92%
Orsted A/S DK0060094928	Aktywny rynek regulowany	DK - Copenhagen Stock Exchange	1 272	Dania	691	657	0.90%
Siemens Gamesa Renewable Energy ES0143416115	Aktywny rynek regulowany	ES - Bolsas y Mercados Espanoles (CM)	3 315	Hiszpania	333	321	0.44%
Solaria Energia y Medio Ambiente ES0165386014	Aktywny rynek regulowany	ES - Bolsas y Mercados Espanoles (CM)	10 454	Hiszpania	788	823	1.13%
Vestas Wind Systems A/S DK0061539921	Aktywny rynek regulowany	DK - Copenhagen Stock Exchange	12 062	Dania	1 680	1 492	2.04%
Nienotowane na aktywnym rynku					0	0	0.00%
Suma:					65 308	66 366	90.73%

KWITY DEPOZYTOWE	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					2 370	2 409	3.29%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Ltd ADR (US8740391003)	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	4 931	Tajwan	2 370	2 409	3.29%
Aktywny rynek regulowany					0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku					0	0	0.00%
Suma:					2 370	2 409	3.29%

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	0	0.00%
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	667	0.87%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	667	0.87%
Forward Waluta CAD FWC02133 07.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	CAD	1	0	1	0.00%
Forward Waluta CAD FWC02141 07.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	CAD	1	0	2	0.00%
Forward Waluta CAD FWC02157 07.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	CAD	1	0	3	0.00%
Forward Waluta CAD FWC02168 07.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	CAD	1	0	4	0.01%
Forward Waluta CAD FWC02191 07.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	CAD	1	0	5	0.01%
Forward Waluta CAD FWC02209 07.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	CAD	1	0	2	0.00%
Forward Waluta DKK FW2200010 07.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	DKK	1	0	0	0.00%
Forward Waluta DKK FW2200094 07.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	DKK	1	0	0	0.00%
Forward Waluta DKK FW2200172 07.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	DKK	1	0	1	0.00%
Forward Waluta DKK FW2200194 07.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	DKK	1	0	1	0.00%
Forward Waluta DKK FW2200310 07.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	DKK	1	0	1	0.00%
Forward Waluta DKK FWC02052 07.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	DKK	1	0	2	0.00%
Forward Waluta DKK FWC02070 07.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	DKK	1	0	0	0.00%
Forward Waluta DKK FWC02073 07.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	DKK	1	0	0	0.00%
Forward Waluta DKK FWC02090 07.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	DKK	1	0	0	0.00%
Forward Waluta DKK FWC02096 07.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	DKK	1	0	1	0.00%
Forward Waluta DKK FWC02101 07.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	DKK	1	0	1	0.00%
Forward Waluta DKK FWC02111 07.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	DKK	1	0	1	0.00%
Forward Waluta DKK FWC02117 07.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	DKK	1	0	0	0.00%
Forward Waluta DKK FWC02132 07.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	DKK	1	0	0	0.00%
Forward Waluta DKK FWC02142 07.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	DKK	1	0	1	0.00%
Forward Waluta DKK FWC02158 07.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	DKK	1	0	1	0.00%
Forward Waluta DKK FWC02169 07.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	DKK	1	0	1	0.00%
Forward Waluta DKK FWC02170 07.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	DKK	1	0	8	0.01%
Forward Waluta DKK FWC02192 07.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	DKK	1	0	2	0.00%
Forward Waluta EUR FW2200009 04.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	2	0.00%
Forward Waluta EUR FW2200053 04.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	1	0.00%
Forward Waluta EUR FW2200093 04.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	2	0.00%
Forward Waluta EUR FW2200157 04.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	0	0.00%
Forward Waluta EUR FW2200199 04.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	1	0.00%
Forward Waluta EUR FW2200231 04.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	-6	-0.01%
Forward Waluta EUR FW2200346 04.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	-3	0.00%
Forward Waluta EUR FW2200369 04.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	0	0.00%
Forward Waluta EUR FWC02044 04.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	14	0.02%
Forward Waluta EUR FWC02045 04.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	0	0.00%
Forward Waluta EUR FWC02047 04.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	1	0.00%
Forward Waluta EUR FWC02056 04.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	1	0.00%
Forward Waluta EUR FWC02069 04.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	0	0.00%
Forward Waluta EUR FWC02072 04.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	0	0.00%
Forward Waluta EUR FWC02088 04.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	2	0.00%
Forward Waluta EUR FWC02093 04.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	8	0.01%
Forward Waluta EUR FWC02099 04.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	10	0.01%

Forward Waluta EUR FWC02109 04.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	6	0.01%
Forward Waluta EUR FWC02115 04.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	5	0.01%
Forward Waluta EUR FWC02131 04.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	5	0.01%
Forward Waluta EUR FWC02140 04.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	8	0.01%
Forward Waluta EUR FWC02151 04.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	7	0.01%
Forward Waluta EUR FWC02155 04.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	12	0.02%
Forward Waluta EUR FWC02166 04.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	13	0.02%
Forward Waluta EUR FWC02167 04.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	29	0.04%
Forward Waluta EUR FWC02188 04.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	26	0.04%
Forward Waluta EUR FWC02207 04.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	18	0.02%
Forward Waluta USD FW2200004 14.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	3	0.00%
Forward Waluta USD FW2200042 14.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	7	0.01%
Forward Waluta USD FW2200083 14.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	6	0.01%
Forward Waluta USD FW2200143 14.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	1	0.00%
Forward Waluta USD FW2200144 14.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	1	0.00%
Forward Waluta USD FW2200205 14.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	7	0.01%
Forward Waluta USD FW2200229 14.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	4	0.01%
Forward Waluta USD FW2200271 14.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	13	0.02%
Forward Waluta USD FW2200367 14.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	1	0.00%
Forward Waluta USD FW2200380 14.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	2	0.00%
Forward Waluta USD FW2200441 03.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	0	0.00%
Forward Waluta USD FWC01311 14.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	404	0.55%
Forward Waluta CAD FW2200011 07.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	CAD	1	0	0	0.00%
Forward Waluta CAD FW2200063 07.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	CAD	1	0	0	0.00%
Forward Waluta CAD FW2200095 07.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	CAD	1	0	0	0.00%
Forward Waluta CAD FW2200159 07.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	CAD	1	0	2	0.00%
Forward Waluta CAD FWC02053 07.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	CAD	1	0	9	0.01%
Forward Waluta CAD FWC02067 07.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	CAD	1	0	0	0.00%
Forward Waluta CAD FWC02071 07.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	CAD	1	0	0	0.00%
Forward Waluta CAD FWC02074 07.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	CAD	1	0	0	0.00%
Forward Waluta CAD FWC02089 07.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	CAD	1	0	0	0.00%
Forward Waluta CAD FWC02095 07.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	CAD	1	0	1	0.00%
Forward Waluta CAD FWC02100 07.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	CAD	1	0	3	0.00%
Forward Waluta CAD FWC02110 07.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	CAD	1	0	2	0.00%
Forward Waluta CAD FWC02116 07.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	CAD	1	0	1	0.00%
Suma:							0	667	0.87%

Tabele dodatkowe

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	9	0.01%
Grupa PZU S.A.	658	0.86%
Suma:	667	0.87%

Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward Waluta CAD FW2200011 07.02.2022	0	0.00%
Forward Waluta CAD FW2200063 07.02.2022	0	0.00%
Forward Waluta CAD FW2200095 07.02.2022	0	0.00%
Forward Waluta CAD FW2200159 07.02.2022	2	0.00%
Forward Waluta CAD FWC02053 07.02.2022	9	0.01%
Forward Waluta CAD FWC02067 07.02.2022	0	0.00%
Forward Waluta CAD FWC02071 07.02.2022	0	0.00%
Forward Waluta CAD FWC02074 07.02.2022	0	0.00%
Forward Waluta CAD FWC02089 07.02.2022	0	0.00%
Forward Waluta CAD FWC02095 07.02.2022	1	0.00%
Forward Waluta CAD FWC02100 07.02.2022	3	0.00%
Forward Waluta CAD FWC02110 07.02.2022	2	0.00%
Forward Waluta CAD FWC02116 07.02.2022	1	0.00%
Forward Waluta CAD FWC02133 07.02.2022	1	0.00%
Forward Waluta CAD FWC02141 07.02.2022	2	0.00%
Forward Waluta CAD FWC02157 07.02.2022	3	0.00%
Forward Waluta CAD FWC02168 07.02.2022	4	0.01%
Forward Waluta CAD FWC02191 07.02.2022	5	0.01%
Forward Waluta CAD FWC02209 07.02.2022	2	0.00%
Forward Waluta DKK FW2200010 07.02.2022	0	0.00%
Forward Waluta DKK FW2200094 07.02.2022	0	0.00%
Forward Waluta DKK FW2200172 07.02.2022	1	0.00%
Forward Waluta DKK FW2200194 07.02.2022	1	0.00%
Forward Waluta DKK FW2200310 07.02.2022	1	0.00%
Forward Waluta DKK FWC02052 07.02.2022	2	0.00%
Forward Waluta DKK FWC02070 07.02.2022	0	0.00%
Forward Waluta DKK FWC02073 07.02.2022	0	0.00%
Forward Waluta DKK FWC02090 07.02.2022	0	0.00%
Forward Waluta DKK FWC02096 07.02.2022	1	0.00%
Forward Waluta DKK FWC02101 07.02.2022	1	0.00%
Forward Waluta DKK FWC02111 07.02.2022	1	0.00%
Forward Waluta DKK FWC02117 07.02.2022	0	0.00%
Forward Waluta DKK FWC02132 07.02.2022	0	0.00%
Forward Waluta DKK FWC02142 07.02.2022	1	0.00%
Forward Waluta DKK FWC02158 07.02.2022	1	0.00%
Forward Waluta DKK FWC02169 07.02.2022	1	0.00%
Forward Waluta DKK FWC02170 07.02.2022	8	0.01%
Forward Waluta DKK FWC02192 07.02.2022	2	0.00%
Forward Waluta EUR FW2200053 04.02.2022	1	0.00%
Forward Waluta EUR FW2200093 04.02.2022	2	0.00%
Forward Waluta EUR FW2200157 04.02.2022	0	0.00%
Forward Waluta EUR FW2200199 04.02.2022	1	0.00%
Forward Waluta EUR FW2200231 04.02.2022	-6	-0.01%
Forward Waluta EUR FW2200346 04.02.2022	-3	0.00%
Forward Waluta EUR FW2200369 04.02.2022	0	0.00%
Forward Waluta EUR FWC02044 04.02.2022	14	0.02%
Forward Waluta EUR FWC02045 04.02.2022	0	0.00%
Forward Waluta EUR FWC02047 04.02.2022	1	0.00%
Forward Waluta EUR FWC02056 04.02.2022	1	0.00%
Forward Waluta USD FW2200380 14.01.2022	2	0.00%
Forward Waluta USD FW2200441 03.01.2022	0	0.00%
Forward Waluta USD FWC01311 14.01.2022	404	0.55%
Forward Waluta EUR FWC02069 04.02.2022	0	0.00%
Forward Waluta EUR FWC02072 04.02.2022	0	0.00%
Forward Waluta EUR FWC02088 04.02.2022	2	0.00%
Forward Waluta EUR FWC02093 04.02.2022	8	0.01%
Forward Waluta EUR FWC02099 04.02.2022	10	0.01%
Forward Waluta EUR FWC02109 04.02.2022	6	0.01%
Forward Waluta EUR FWC02115 04.02.2022	5	0.01%
Forward Waluta EUR FWC02131 04.02.2022	5	0.01%
Forward Waluta EUR FWC02140 04.02.2022	8	0.01%
Forward Waluta EUR FWC02151 04.02.2022	7	0.01%
Forward Waluta EUR FWC02155 04.02.2022	12	0.02%
Forward Waluta EUR FWC02166 04.02.2022	13	0.02%
Forward Waluta EUR FWC02167 04.02.2022	29	0.04%
Forward Waluta EUR FWC02188 04.02.2022	26	0.04%
Forward Waluta EUR FWC02207 04.02.2022	18	0.02%
Forward Waluta USD FW2200004 14.01.2022	3	0.00%
Forward Waluta USD FW2200042 14.01.2022	7	0.01%
Forward Waluta USD FW2200083 14.01.2022	6	0.01%
Forward Waluta USD FW2200143 14.01.2022	1	0.00%
Forward Waluta USD FW2200144 14.01.2022	1	0.00%
Forward Waluta USD FW2200229 14.01.2022	4	0.01%
Forward Waluta USD FW2200271 14.01.2022	13	0.02%
Forward Waluta USD FW2200367 14.01.2022	1	0.00%
Suma:	658	0.86%

Bilans

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2021

Bilans

 [Kwoty w tys. zł /
wartości JU w zł]

BILANS	31.12.2021
I. Aktywa	73 153
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	359
2. Należności	53
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	3 290
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	68 775
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	676
6. Pozostałe aktywa	0
II. Zobowiązania	2 249
III. Aktywa netto (I - II)	70 904
IV. Kapitał funduszu	69 636
1. Kapitał wpłacony	77 221
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-7 585
V. Dochody zatrzymane	-496
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	60
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-556
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 764
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	70 904
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	6 558 501.280
A	5 744 897.064
F	0.000
I	813 604.216
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	10.81
A	10.83
B	10.00
E	10.83
F	10.00
I	10.67
J	10.00
K	10.00
L	10.00
P	10.00

*) 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	07-07-2021 - 31-12-2021
I. Przychody z lokat	383
Dywidendy i inne udziały w zyskach	305
Przychody odsetkowe	0
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0
Pozostałe	78
II. Koszty funduszu	434
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	225
- stała część wynagrodzenia	225
- zmienna część wynagrodzenia	0
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0
Opłaty dla depozytariusza	143
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0
Usługi prawne	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0
Koszty odsetkowe	0
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0
Ujemne saldo różnic kursowych	21
Pozostałe	45
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	111
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	323
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	60
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 208
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-556
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 764
- z tytułu różnic kursowych	7
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	1 268
VIII. Podatek dochodowy	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	0.81
A	0.83
I	0.67

*) 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	07-07-2021 - 31-12-2021
I. Zmiana wartości aktywów netto	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	1 268
a) przychody z lokat netto	60
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-556
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 764
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 268
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	0
a) z przychodów z lokat netto	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	69 636
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	77 221
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-7 585
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	70 904
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	70 904
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	21 261
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie	
A	
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 449 858.432
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	704 961.368
Saldo zmian	5 744 897.064
I	
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	813 604.216
Saldo zmian	813 604.216
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie	
A	
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 449 858.432
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	704 961.368
Saldo zmian	5 744 897.064
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	5 744 897.064
I	
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	813 604.216
Saldo zmian	813 604.216
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	813 604.216

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A		10.00
F		10.00
I		10.00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A		10.83
B		10.00
E		10.83
F		10.00
I		10.67
J		10.00
K		10.00
L		10.00
P		10.00
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		17.02%
B		0.00%
E		0.00%
F		0.00%
I		13.74%
J		0.00%
K		0.00%
L		0.00%
P		0.00%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny		
A	9.85	04.10.2021
B	10.00	02.11.2021
E	10.31	20.12.2021
F	10.00	07.07.2021
I	9.71	04.10.2021
J	10.00	02.11.2021
K	10.00	02.11.2021
L	10.00	02.11.2021
P	10.00	02.11.2021
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny		
A	11.02	19.11.2021
B	10.00	02.11.2021
E	11.02	19.11.2021
F	10.00	07.07.2021
I	10.86	19.11.2021
J	10.00	02.11.2021
K	10.00	02.11.2021
L	10.00	02.11.2021
P	10.00	02.11.2021
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	10.81	30.12.2021
B	10.00	30.12.2021
E	10.81	30.12.2021
F	10.00	30.12.2021
I	10.65	30.12.2021
J	10.00	30.12.2021
K	10.00	30.12.2021
L	10.00	30.12.2021
P	10.00	30.12.2021
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		4.19%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		2.17%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-
Opłaty dla depozytariusza		1.38%
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.

W związku z utworzeniem subfunduszu w roku 2021, zaprezentowana 'procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym' – dla danych za rok 2021 została zannualizowana (pa).

Zmiana w 2021 (JU kat. A) bez annualizacji: 9,10% (jest to zmiana wartości JU od utworzenia portfela lokat subfunduszu 7.07.2021)

Noty objaśniające

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

Nota - 1	Polityka rachunkowości Funduszu.....	1
Nota - 2	Należności Subfunduszu	7
Nota - 3	Zobowiązania Subfunduszu.....	8
Nota - 4	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	8
Nota - 5	Ryzyka	8
Nota - 6	Instrumenty pochodne	11
Nota - 7	Transakcje repo / sell-buy back oraz reverse repo / buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych.....	14
Nota - 8	Kredyty i pożyczki	14
Nota - 9	Waluty i różnice kursowe	15
Nota - 10	Dochody i ich dystrybucja	16
Nota - 11	Koszty Subfunduszu	17
Nota - 12	Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa	18

Nota - 1 Polityka rachunkowości Funduszu

Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

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

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

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

Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wynik z różnic kursowych prezentowany jest w jednej pozycji – odpowiednio do tego, czy ujemne, czy dodatnie różnice miały w okresie sprawozdawczym wyższą wartość. Jeśli występuje nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad

ujemnymi – ta nadwyżka ujawniona zostaje w pozycji 'I.4 Przychody z lokat – Dodatnie różnice kursowe'. W przypadku nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi – prezentowana jest ona w pozycji 'II.12 Koszty funduszu – Ujemne saldo różnic kursowych'.

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

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

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

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

Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

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

NBP, na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych.

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

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

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

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

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

serwisów informacyjnych ('Dostawców Cen'), w tym w szczególności:

- Bloomberg L.P. („Bloomberg“)
Serwisy: 'Bloomberg Professional Service', 'Bloomberg Data License'
Dostawcą Cen wykorzystywanych przez Fundusz jest Bloomberg. Najczęściej wykorzystywane są kursy BGN ('*Bloomberg Generic Price*').
- 4) Modele wykorzystywane na potrzeby wyceny specyficznych instrumentów:
- Na potrzeby ustalania wartości aktywów i zobowiązań w wartości godziwej – poza przypadkiem, gdy wycena oparta jest na cenach z aktywnego rynku danego instrumentu – tworzone są modele wyceny będące przeliczeniem przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków na ich bieżącą wartość, z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub stanowiące oszacowanie wartości godziwej za pomocą innych powszechnie uznawanych metod, przy wykorzystaniu danych obserwowalnych w rozumieniu Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
 - Wycena dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – gdy obrót na takim rynku jest mały – w przypadku obligacji skarbowych oraz obligacji emitentów, którzy jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań z emisji uzyskali gwarancje Skarbu Państwa (np. BGK, PFR S.A.) wprowadza się model wyceny oparty na mierzalnych danych rynkowych dla odpowiednich obligacji skarbowych (z uwzględnieniem różnicy w terminach, oprocentowaniu, warunkach opodatkowania i ryzyku).
 - Wycena Bonów Skarbowych znajdujących się w portfelu lokat opiera się na modelu wykorzystującym kursy rynkowe (danych obserwowalnych) odpowiednich dla danego bonu skarbowego obligacji skarbowych, przy czym po uzyskaniu wyników okresowych aukcji tych bonów skarbowych wycena uwzględnia wyniki ostatniej aukcji organizowanej przez Ministerstwo Finansów.
 - Instrumenty finansowe o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku zawierające wbudowane instrumenty pochodne, wyceniane są z 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 wyceniania 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 rezydualnej) lub połączenie kilku metod;
 - w przypadku braku możliwości wyceny powyższymi metodami Fundusz podejmie starania by uzyskać wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi.

- 5) Wycena i wyliczanie wartości innych aktywów i zobowiązań:
- Odsetki od papierów wartościowych dłużnych ujmowane są w każdym Dniu Wyceny na zasadzie memoriałowej (w wysokości wyliczonej na każdy Dzień Wyceny, zgodnie z warunkami emisji lub dostępnymi tabelami sponsora emisji). W przypadku, gdy należności odsetkowe (lub odpowiednio dywidendowe) wyrażone są w walutach obcych, podlegają one wycenie odpowiedniej do zmian wartości danych walut (wyrażonych kursem 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 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 bankoweo terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni
W tych przypadkach stosuje się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
 - c) Transakcje:
 - repo/sell-buy back,
 - zaciągnięte kredyty,
 - pożyczki środków pieniężnych oraz
 - dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez funduszWycena skutków takich transakcji odbywa się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 5) W uzasadnionych przypadkach, gdy na skutek zdarzeń dotyczących emitentów bądź samych posiadanych dłużnych papierów wartościowych (a instrumenty nie są przedmiotem obrotu na rynku aktywnym), po analizie przypadku może być dokonany stosowny odpis z tytułu trwałej utraty wartości (w ciężar niezrealizowanego wyniku z inwestycji). W takim przypadku w zestawieniu lokat papiery wartościowe wykazywane są z uwzględnieniem odpisu. Przykładowymi przesłankami do stwierdzenia utraty wartości oraz oszacowania koniecznego odpisu (zamiast standardowego mechanizmu wyceny instrumentów) mogą być: znaczne pogorszenie sytuacji finansowej emitenta, ogłoszenie przez sąd upadłości emitenta z możliwością zawarcia układu z wierzycielami, upadłość likwidacyjna emitenta, umowa z wierzycielami w zakresie odłożenia terminów spłaty wierzytelności bądź restrukturyzacja (w tym obniżenie kwoty do zwrotu) wierzytelności, utrata przez emitenta możliwości regulowania zobowiązań. Określenie szacowanej kwoty odpisu w każdym przypadku dokonywane jest adekwatnie do informacji o emitencie, oceny co do możliwości przyszłego zwrotu wierzytelności oraz jakości posiadanych zabezpieczeń wierzytelności.

Wartości szacunkowe

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

dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. W pewnych obszarach oszacowania mogą okazać się niezbędne.

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

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

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

Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

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

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

W okresie sprawozdawczym:

1. 1.07.2021 zostały wprowadzone zmiany w zakresie wyceny polegające na wdrożeniu zmienionych przepisów rachunkowości funduszy. Głównym elementem tych zmian jest powszechne stosowanie wartości godziwej w wycenie (w tym z wykorzystaniem odpowiednich modeli). Zmiany nie skutkują koniecznością przeliczenia danych porównawczych na poprzednie daty bilansowe. Szerzej zakres zmian został opisany w podrozdziale: 'Zmiana rozporządzenia dot. szczególnych zasad rachunkowości funduszy'.
2. nie wprowadzono innych zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego. Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

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

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

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

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

Zmiany w przepisach obejmują w szczególności:

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

i potencjalnych uczestników funduszu w sprawozdaniach finansowych funduszu o łącznym udziale takich lokat w aktywach netto funduszu oraz o związanym z nimi ryzyku.

- o Ujawnienie w części 'Informacja dodatkowa'
 - Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach (poziom 1, 2 lub 3) hierarchii wartości godziwej. W przypadku składników lokat, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, fundusz przedstawia informacje o łącznym udziale takich lokat w aktywach netto funduszu oraz o związanym z nimi ryzyku
 - Informacje o przypadkach instrumentów podlegających przeniesieniom między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej
 - Dodatkowe informacje o przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej
 - Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych
 - Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu
 - Informacje o aktywach funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych
 - Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych;

Zmiany prezentacyjne

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

- w prezentacji w aktywach (Bilans) i zobowiązaniach (Nota -3 'Zobowiązania') zmianie uległa pozycja z ujawnieniem wartości transakcji repo/sell-buy back / reverse repo / buy-sell back. Wcześniej te dane były prezentowane jako transakcje z przyrzeczeniem okupu. Jest to zgodne ze zmianą określenia opisywanych instrumentów finansowych i prezentacji w Notcie-7,
- w zestawieniu aktywów składniki lokat zaprzestane zostało wyróżnianie odrębne dłużnych papierów wartościowych,
- w prezentacji w kosztach (Rachunek wyniku) wartości dotyczące wynagrodzenia za zarządzanie dla Towarzystwa zostały analitycznie rozdzielone na rodzaje wynagrodzenia: stałe i za wyniki zarządzania (zmienna część wynagrodzenia),
- w prezentacji zrealizowanego zysku / straty ze zbycia lokat (Rachunek wyniku) zaprzestano odrębnej prezentacji wyniku z tytułu różnic kursowych,
- została wprowadzona prezentacja podatku dochodowego (w Rachunku wyniku),
- rozszerzone ujawnienia w Zestawieniu lokat udzielonych pożyczek pieniężnych,

W dniu przeprowadzenia zmian – Subfundusz nie prowadził działalności.

Nota - 2 Należności Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	31.12.2021
Należności	53
Z tytułu zbytych lokat	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0
Z tytułu dywidend	53
Z tytułu odsetek	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0
Pozostałe	0

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	31.12.2021
Zobowiązania	2 249
Z tytułu nabytych aktywów	0
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	9
Z tytułu w płat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	711
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	601
Z tytułu w wypłaty dochodów funduszu	0
Z tytułu w wypłaty przychodów funduszu	0
Z tytułu w emitowanych obligacji	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0
Z tytułu rezerw	0
Pozostałe składniki zobowiązań	928
w tym:	
Zobowiązania z tytułu depozytów zabezpieczających	730
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	143

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	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / w aluty		359
Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)		359
CAD		5
DKK	1	1
EUR	1	3
PLN	192	192
USD	39	158
BANK POLSKA KASA OPEKI S.A.		0
PLN	0	0

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

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	31.12.2021	
	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		
CAD	2	7
DKK	9	6
EUR	4	18
PLN	2 830	2 830
USD	7	30

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	167	tys. zł	0.2%	
	papiery udziałowe	66 366	tys. zł	90.7%	
	kwity depozytowe	2 409	tys. zł	3.3%	
	należności – w walutach	53	tys. zł	0.1%	
	zobowiązania w walutach	9	tys. zł	--	
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)			0.0%	
		534	tys. EUR		
		-662	tys. USD		
		65	tys. DKK		
		442	tys. CAD		
2. ryzyko cen akcji					
	udziałowe papiery wartościowe	68 775	tys. zł	94.0%	
3. ryzyko modelu					
	składniki lokat (instrumenty dłużne, akcje nienotowane i instrumenty pochodne) wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanego kosztu nabycia lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny (DCF, metoda porównawcza bądź w przypadku opcji - BS)	676	tys. zł	0.9%	

Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

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

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

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

5) Ryzyko cen akcji

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

6) Ryzyko modelu

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

7) Inne typowe klasy ryzyka

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

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

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

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

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

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

Nota - 6 Instrumenty pochodne

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

- kontrakty *FX forward* (kontrakty terminowej wymiany walut)

Kontrakty FX FWD

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

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

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

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

strona 1 Tabela N-6		31.12.2021 --- 77 pozycji ---															
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania		Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania		Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
						kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta			
1.	Forw ard Waluta CAD FW2200011 07.02.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	29 000	CAD	92 542	PLN	07.02.2022	29 000	CAD	92 542	PLN	07.02.2022	07.02.2022
2.	Forw ard Waluta CAD FW2200063 07.02.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	29 000	CAD	92 571	PLN	07.02.2022	29 000	CAD	92 571	PLN	07.02.2022	07.02.2022
3.	Forw ard Waluta CAD FW2200095 07.02.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	30 000	CAD	95 934	PLN	07.02.2022	30 000	CAD	95 934	PLN	07.02.2022	07.02.2022
4.	Forw ard Waluta CAD FW2200159 07.02.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	61 000	CAD	197 146	PLN	07.02.2022	61 000	CAD	197 146	PLN	07.02.2022	07.02.2022
5.	Forw ard Waluta CAD FW2202053 07.02.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	9	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	390 000	CAD	1 257 087	PLN	07.02.2022	390 000	CAD	1 257 087	PLN	07.02.2022	07.02.2022
6.	Forw ard Waluta CAD FW2202067 07.02.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	6 000	CAD	19 292	PLN	07.02.2022	6 000	CAD	19 292	PLN	07.02.2022	07.02.2022
7.	Forw ard Waluta CAD FW2202095 07.02.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	11 000	CAD	35 197	PLN	07.02.2022	11 000	CAD	35 197	PLN	07.02.2022	07.02.2022
8.	Forw ard Waluta CAD FW2202074 07.02.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	12 000	CAD	38 306	PLN	07.02.2022	12 000	CAD	38 306	PLN	07.02.2022	07.02.2022
9.	Forw ard Waluta CAD FW2202089 07.02.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	39 000	CAD	125 260	PLN	07.02.2022	39 000	CAD	125 260	PLN	07.02.2022	07.02.2022
10.	Forw ard Waluta CAD FW2202095 07.02.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	35 000	CAD	113 337	PLN	07.02.2022	35 000	CAD	113 337	PLN	07.02.2022	07.02.2022
11.	Forw ard Waluta CAD FW2202100 07.02.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	59 000	CAD	191 437	PLN	07.02.2022	59 000	CAD	191 437	PLN	07.02.2022	07.02.2022
12.	Forw ard Waluta CAD FW2202110 07.02.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	22 000	CAD	72 424	PLN	07.02.2022	22 000	CAD	72 424	PLN	07.02.2022	07.02.2022
13.	Forw ard Waluta CAD FW2202116 07.02.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	15 000	CAD	49 146	PLN	07.02.2022	15 000	CAD	49 146	PLN	07.02.2022	07.02.2022
14.	Forw ard Waluta CAD FW2202133 07.02.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	12 000	CAD	39 504	PLN	07.02.2022	12 000	CAD	39 504	PLN	07.02.2022	07.02.2022
15.	Forw ard Waluta CAD FW2202141 07.02.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	16 000	CAD	53 072	PLN	07.02.2022	16 000	CAD	53 072	PLN	07.02.2022	07.02.2022
16.	Forw ard Waluta CAD FW2202157 07.02.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	29 000	CAD	95 807	PLN	07.02.2022	29 000	CAD	95 807	PLN	07.02.2022	07.02.2022
17.	Forw ard Waluta CAD FW2202168 07.02.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	4	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	35 000	CAD	115 682	PLN	07.02.2022	35 000	CAD	115 682	PLN	07.02.2022	07.02.2022
18.	Forw ard Waluta CAD FW2202191 07.02.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	5	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	57 000	CAD	187 137	PLN	07.02.2022	57 000	CAD	187 137	PLN	07.02.2022	07.02.2022
19.	Forw ard Waluta CAD FW2202209 07.02.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	64 000	CAD	207 232	PLN	07.02.2022	64 000	CAD	207 232	PLN	07.02.2022	07.02.2022
20.	Forw ard Waluta DKK FW2200010 07.02.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	84 000	DKK	52 265	PLN	07.02.2022	84 000	DKK	52 265	PLN	07.02.2022	07.02.2022
21.	Forw ard Waluta DKK FW2200094 07.02.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	82 000	DKK	51 020	PLN	07.02.2022	82 000	DKK	51 020	PLN	07.02.2022	07.02.2022
22.	Forw ard Waluta DKK FW2200172 07.02.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	329 000	DKK	204 737	PLN	07.02.2022	329 000	DKK	204 737	PLN	07.02.2022	07.02.2022
23.	Forw ard Waluta DKK FW2200194 07.02.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	326 000	DKK	203 131	PLN	07.02.2022	326 000	DKK	203 131	PLN	07.02.2022	07.02.2022
24.	Forw ard Waluta DKK FW2200310 07.02.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	219 000	DKK	136 579	PLN	07.02.2022	219 000	DKK	136 579	PLN	07.02.2022	07.02.2022
25.	Forw ard Waluta DKK FW2202052 07.02.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	827 000	DKK	514 973	PLN	07.02.2022	827 000	DKK	514 973	PLN	07.02.2022	07.02.2022
26.	Forw ard Waluta DKK FW2202070 07.02.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	26 000	DKK	16 138	PLN	07.02.2022	26 000	DKK	16 138	PLN	07.02.2022	07.02.2022
27.	Forw ard Waluta DKK FW2202073 07.02.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	31 000	DKK	19 214	PLN	07.02.2022	31 000	DKK	19 214	PLN	07.02.2022	07.02.2022
28.	Forw ard Waluta DKK FW2202090 07.02.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	94 000	DKK	58 468	PLN	07.02.2022	94 000	DKK	58 468	PLN	07.02.2022	07.02.2022
29.	Forw ard Waluta DKK FW2202096 07.02.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	89 000	DKK	55 865	PLN	07.02.2022	89 000	DKK	55 865	PLN	07.02.2022	07.02.2022
30.	Forw ard Waluta DKK FW2202101 07.02.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	146 000	DKK	91 513	PLN	07.02.2022	146 000	DKK	91 513	PLN	07.02.2022	07.02.2022
31.	Forw ard Waluta DKK FW2202111 07.02.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	60 000	DKK	37 770	PLN	07.02.2022	60 000	DKK	37 770	PLN	07.02.2022	07.02.2022
32.	Forw ard Waluta DKK FW2202117 07.02.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	42 000	DKK	26 481	PLN	07.02.2022	42 000	DKK	26 481	PLN	07.02.2022	07.02.2022
33.	Forw ard Waluta DKK FW2202132 07.02.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	33 000	DKK	20 882	PLN	07.02.2022	33 000	DKK	20 882	PLN	07.02.2022	07.02.2022
34.	Forw ard Waluta DKK FW2202142 07.02.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	40 000	DKK	25 548	PLN	07.02.2022	40 000	DKK	25 548	PLN	07.02.2022	07.02.2022
35.	Forw ard Waluta DKK FW2202158 07.02.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	81 000	DKK	51 305	PLN	07.02.2022	81 000	DKK	51 305	PLN	07.02.2022	07.02.2022
36.	Forw ard Waluta DKK FW2202169 07.02.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	97 000	DKK	61 294	PLN	07.02.2022	97 000	DKK	61 294	PLN	07.02.2022	07.02.2022

OPIS 'CEL otwarcia pozycji' IRH Ograniczenie ryzyka w aktów ego portfela papierów w wartościowych denominowanych w walutach obcych (IRH)
 Specyficzne instrumenty: Forward Terminowa wymiana walut (FX Forward)

strona 2 Tabela N-6		31.12.2021 --- 77 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 w waluta do wykonania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w waluta do otrzymania	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego					
						kwota	waluta	kwota	waluta												
37.	Forw ard	Waluta DKK	FWC02170	07.02.2022	(0)	-	Forw ard	IRH	8	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	650 000	DKK	411 060	PLN	07.02.2022	650 000	DKK	411 060	PLN	07.02.2022	07.02.2022
38.	Forw ard	Waluta DKK	FWC02192	07.02.2022	(0)	-	Forw ard	IRH	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	155 000	DKK	98 580	PLN	07.02.2022	155 000	DKK	98 580	PLN	07.02.2022	07.02.2022
39.	Forw ard	Waluta EUR	FW2200009	04.02.2022	(0)	-	Forw ard	IRH	2	Santander Bank Polska S.A.	123 000	EUR	569 084	PLN	04.02.2022	123 000	EUR	569 084	PLN	04.02.2022	04.02.2022
40.	Forw ard	Waluta EUR	FW2200053	04.02.2022	(0)	-	Forw ard	IRH	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	123 000	EUR	568 321	PLN	04.02.2022	123 000	EUR	568 321	PLN	04.02.2022	04.02.2022
41.	Forw ard	Waluta EUR	FW2200093	04.02.2022	(0)	-	Forw ard	IRH	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	121 000	EUR	559 843	PLN	04.02.2022	121 000	EUR	559 843	PLN	04.02.2022	04.02.2022
42.	Forw ard	Waluta EUR	FW2200157	04.02.2022	(0)	-	Forw ard	IRH	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	98 000	EUR	452 260	PLN	04.02.2022	98 000	EUR	452 260	PLN	04.02.2022	04.02.2022
43.	Forw ard	Waluta EUR	FW2200199	04.02.2022	(0)	-	Forw ard	IRH	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	38 000	EUR	175 958	PLN	04.02.2022	38 000	EUR	175 958	PLN	04.02.2022	04.02.2022
44.	Forw ard	Waluta EUR	FW2200231	04.02.2022	(0)	-	Forw ard	IRH	-6	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	738 878	PLN	159 000	EUR	04.02.2022	738 878	PLN	159 000	EUR	04.02.2022	04.02.2022
45.	Forw ard	Waluta EUR	FW2200346	04.02.2022	(0)	-	Forw ard	IRH	-3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	487 469	PLN	105 000	EUR	04.02.2022	487 469	PLN	105 000	EUR	04.02.2022	04.02.2022
46.	Forw ard	Waluta EUR	FW2200369	04.02.2022	(0)	-	Forw ard	IRH	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	106 000	EUR	488 512	PLN	04.02.2022	106 000	EUR	488 512	PLN	04.02.2022	04.02.2022
47.	Forw ard	Waluta EUR	FWC02044	04.02.2022	(0)	-	Forw ard	IRH	14	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 404 000	EUR	6 489 499	PLN	04.02.2022	1 404 000	EUR	6 489 499	PLN	04.02.2022	04.02.2022
48.	Forw ard	Waluta EUR	FWC02045	04.02.2022	(0)	-	Forw ard	IRH	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	16 000	EUR	73 870	PLN	04.02.2022	16 000	EUR	73 870	PLN	04.02.2022	04.02.2022
49.	Forw ard	Waluta EUR	FWC02072	04.02.2022	(0)	-	Forw ard	IRH	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	206 000	EUR	950 950	PLN	04.02.2022	206 000	EUR	950 950	PLN	04.02.2022	04.02.2022
50.	Forw ard	Waluta EUR	FWC02056	04.02.2022	(0)	-	Forw ard	IRH	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	24 000	EUR	111 289	PLN	04.02.2022	24 000	EUR	111 289	PLN	04.02.2022	04.02.2022
51.	Forw ard	Waluta EUR	FWC02069	04.02.2022	(0)	-	Forw ard	IRH	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	38 000	EUR	175 447	PLN	04.02.2022	38 000	EUR	175 447	PLN	04.02.2022	04.02.2022
52.	Forw ard	Waluta EUR	FWC02072	04.02.2022	(0)	-	Forw ard	IRH	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	44 000	EUR	202 816	PLN	04.02.2022	44 000	EUR	202 816	PLN	04.02.2022	04.02.2022
53.	Forw ard	Waluta EUR	FWC02088	04.02.2022	(0)	-	Forw ard	IRH	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	138 000	EUR	638 610	PLN	04.02.2022	138 000	EUR	638 610	PLN	04.02.2022	04.02.2022
54.	Forw ard	Waluta EUR	FWC02093	04.02.2022	(0)	-	Forw ard	IRH	8	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	128 000	EUR	598 237	PLN	04.02.2022	128 000	EUR	598 237	PLN	04.02.2022	04.02.2022
55.	Forw ard	Waluta EUR	FWC02099	04.02.2022	(0)	-	Forw ard	IRH	10	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	210 000	EUR	979 054	PLN	04.02.2022	210 000	EUR	979 054	PLN	04.02.2022	04.02.2022
56.	Forw ard	Waluta EUR	FWC02109	04.02.2022	(0)	-	Forw ard	IRH	6	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	88 000	EUR	411 894	PLN	04.02.2022	88 000	EUR	411 894	PLN	04.02.2022	04.02.2022
57.	Forw ard	Waluta EUR	FWC02115	04.02.2022	(0)	-	Forw ard	IRH	5	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	61 000	EUR	285 944	PLN	04.02.2022	61 000	EUR	285 944	PLN	04.02.2022	04.02.2022
58.	Forw ard	Waluta EUR	FWC02131	04.02.2022	(0)	-	Forw ard	IRH	5	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	49 000	EUR	230 660	PLN	04.02.2022	49 000	EUR	230 660	PLN	04.02.2022	04.02.2022
59.	Forw ard	Waluta EUR	FWC02140	04.02.2022	(0)	-	Forw ard	IRH	8	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	61 000	EUR	289 326	PLN	04.02.2022	61 000	EUR	289 326	PLN	04.02.2022	04.02.2022
60.	Forw ard	Waluta EUR	FWC02151	04.02.2022	(0)	-	Forw ard	IRH	7	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	53 000	EUR	251 575	PLN	04.02.2022	53 000	EUR	251 575	PLN	04.02.2022	04.02.2022
61.	Forw ard	Waluta EUR	FWC02155	04.02.2022	(0)	-	Forw ard	IRH	12	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	118 000	EUR	556 411	PLN	04.02.2022	118 000	EUR	556 411	PLN	04.02.2022	04.02.2022
62.	Forw ard	Waluta EUR	FWC02166	04.02.2022	(0)	-	Forw ard	IRH	13	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	141 000	EUR	662 934	PLN	04.02.2022	141 000	EUR	662 934	PLN	04.02.2022	04.02.2022
63.	Forw ard	Waluta EUR	FWC02167	04.02.2022	(0)	-	Forw ard	IRH	29	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	320 000	EUR	1 504 832	PLN	04.02.2022	320 000	EUR	1 504 832	PLN	04.02.2022	04.02.2022
64.	Forw ard	Waluta EUR	FWC02188	04.02.2022	(0)	-	Forw ard	IRH	26	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	220 000	EUR	1 040 549	PLN	04.02.2022	220 000	EUR	1 040 549	PLN	04.02.2022	04.02.2022
65.	Forw ard	Waluta EUR	FWC02207	04.02.2022	(0)	-	Forw ard	IRH	18	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	266 000	EUR	1 245 324	PLN	04.02.2022	266 000	EUR	1 245 324	PLN	04.02.2022	04.02.2022
66.	Forw ard	Waluta USD	FW2200004	14.01.2022	(0)	-	Forw ard	IRH	3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	230 000	USD	937 204	PLN	14.01.2022	230 000	USD	937 204	PLN	14.01.2022	14.01.2022
67.	Forw ard	Waluta USD	FW2200042	14.01.2022	(0)	-	Forw ard	IRH	7	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	342 000	USD	1 396 311	PLN	14.01.2022	342 000	USD	1 396 311	PLN	14.01.2022	14.01.2022
68.	Forw ard	Waluta USD	FW2200083	14.01.2022	(0)	-	Forw ard	IRH	6	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	332 000	USD	1 354 626	PLN	14.01.2022	332 000	USD	1 354 626	PLN	14.01.2022	14.01.2022
69.	Forw ard	Waluta USD	FW2200143	14.01.2022	(0)	-	Forw ard	IRH	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	82 000	USD	334 363	PLN	14.01.2022	82 000	USD	334 363	PLN	14.01.2022	14.01.2022
70.	Forw ard	Waluta USD	FW2200144	14.01.2022	(0)	-	Forw ard	IRH	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	147 000	USD	598 099	PLN	14.01.2022	147 000	USD	598 099	PLN	14.01.2022	14.01.2022
71.	Forw ard	Waluta USD	FW2200205	14.01.2022	(0)	-	Forw ard	IRH	7	Santander Bank Polska S.A.	132 000	USD	543 204	PLN	14.01.2022	132 000	USD	543 204	PLN	14.01.2022	14.01.2022
72.	Forw ard	Waluta USD	FW2200229	14.01.2022	(0)	-	Forw ard	IRH	4	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	114 000	USD	467 469	PLN	14.01.2022	114 000	USD	467 469	PLN	14.01.2022	14.01.2022
73.	Forw ard	Waluta USD	FW2200271	14.01.2022	(0)	-	Forw ard	IRH	13	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	400 000	USD	1 638 075	PLN	14.01.2022	400 000	USD	1 638 075	PLN	14.01.2022	14.01.2022
74.	Forw ard	Waluta USD	FW2200367	14.01.2022	(0)	-	Forw ard	IRH	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	154 000	USD	626 534	PLN	14.01.2022	154 000	USD	626 534	PLN	14.01.2022	14.01.2022
75.	Forw ard	Waluta USD	FW2200380	14.01.2022	(0)	-	Forw ard	IRH	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	139 000	USD	566 216	PLN	14.01.2022	139 000	USD	566 216	PLN	14.01.2022	14.01.2022
76.	Forw ard	Waluta USD	FW2200441	03.01.2022	(0)	-	Forw ard	IRH	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	35 000	USD	141 883	PLN	03.01.2022	35 000	USD	141 883	PLN	03.01.2022	03.01.2022
77.	Forw ard	Waluta USD	FWC01311	14.01.2022	(0)	-	Forw ard	IRH	404	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	8 867 000	USD	36 424 749	PLN	14.01.2022	8 867 000	USD	36 424 749	PLN	14.01.2022	14.01.2022

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

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

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

W odniesieniu do transakcji na dzień bilansowy

Transakcje typu Buy-Sell-back (w tym reverse repo), w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Fundusz ryzyka

31.12.2021		AKTYWNE kontrakty BSB: 1								
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)	Wycena w tys. PLN
1.	IPOPEMA SECURITIES SA	BSB	3 290	PLN	3	4.50%	PS1024	PL0000111720	3 397	3 290
1. - pozycja.		PODSUMOWANIE				4.50%				3 290

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

Subfundusz nie miał na datę bilansową transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu (SBB).

- 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	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		73 153
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		359
CAD	2	5
DKK	1	1
EUR	1	3
PLN	192	192
USD	39	158
2. Należności		53
CAD	0	1
USD	13	52
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back		3 290
PLN	3 290	3 290
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku, w tym:		68 775
CAD	1 392	4 442
DKK	3 474	2 149
EUR	4 465	20 530
USD	10 257	41 654
- dłużne papiery w wartościowe		0
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku, w tym:		676
CAD	11	35
DKK	34	21
EUR	36	171
USD	109	449
- dłużne papiery w wartościowe		0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa		0
II. Zobowiązania		2 249
EUR	2	9
PLN	2 240	2 240

Tabela nr 254/A/NBP/2021 z dnia 2021-12-31			
	Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
1.	dolar amerykański	1 USD	4,0600
2.	dolar kanadyjski	1 CAD	3,1920
3.	euro	1 EUR	4,5994
4.	korona duńska	1 DKK	0,6184

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	16	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	7	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery w artosciowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

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

NOTA-10 ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2021	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-97	1 097
Kwity depozytowe	0	39
Akcje	-97	1 058
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-459	667
Instrumenty pochodne	-459	667
Pozostałe	0	0
Suma:	-556	1 764

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

Nota - 11 Koszty Subfunduszu

Towarzystwo nie pokrywa, ani nie zwraca Subfunduszowi kosztów ponoszonych, przy czym część kosztów obsługi Subfunduszu (które, zgodnie ze Statutem, nie obciążają Subfunduszu) opłacana jest przez Towarzystwo (z wynagrodzenia za zarządzanie). Subfundusz, zgodnie ze Statutem, ponosi koszty wynagrodzenia za zarządzanie oraz koszty niepodlegające ograniczeniu limitowemu.

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

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

kategoria JU	Stawka Wynagrodzenia	Wazna Od	Do
A	0.2%	7.07.2021	31.10.2021
A	2.5%	1.11.2021	31.12.2021
A	2.0%	1.01.2022	--
B	2.5%	1.11.2021	31.12.2021
B	2.0%	1.01.2022	--
F	0.2%	7.07.2021	31.10.2021
F	2.4%	1.11.2021	31.12.2021
F	1.9%	1.01.2022	--
I	0.2%	7.07.2021	31.10.2021
I	2.5%	1.11.2021	31.12.2021
I	2.0%	1.01.2022	--
J	2.5%	1.11.2021	31.12.2021
J	2.0%	1.01.2022	--
K	2.5%	1.11.2021	31.12.2021
K	2.0%	1.01.2022	--
L	2.5%	1.11.2021	31.12.2021
L	0.35%	1.01.2022	--
P	0.6%	1.11.2021	--

- Stawki - w granicach poziomu maksymalnego określonego w Statucie – są zmieniane w drodze uchwały Zarządu Towarzystwa.
- Wynagrodzenie za zarządzanie (stałe) wyliczane jest w każdym dniu, proporcjonalnie do wartości aktywów netto na poprzedni dzień wyceny – według obowiązującej stawki.
- W statucie Funduszu określone zostało, że subfundusz może wypłacać Towarzystwu wynagrodzenie zmienne. W 2021 wynagrodzenie to nie było naliczane i pobierane.
- Od 7.07.2021 [od pierwszego dnia wyceny Subfunduszu] obowiązuje uchwała Zarządu Towarzystwa w sprawie obniżenia stawki wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie – do poziomu 0 %. (dla JU kat. A, E, F, I, a dla JU kategorii L – od 18.01.2022)
- Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.

rok 2021) (od 7.07.2021)

Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	225
w tym (tys. zł)	
• wynagrodzenie uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ('stałe')	225
• wynagrodzenie uzależnione od Wzrostu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu ('zmienne')	0

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

- (i) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie subfunduszem – ujawniane szczegółowo w niniejszej notcie.
- (ii) koszty obsługi transakcji na aktywach subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu:
 - a) opłaty i prowizje maklerskie – ujmowane w kosztach konkretnych transakcji,
 - b) opłaty i prowizje bankowe (z zastrzeżeniem odmiennych zasad w odniesieniu do depozytariusza),

- c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych oraz prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne,
 - d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych,
 - e) opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
- (iii) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z subfunduszem:
- a) opłaty sądowe i notarialne,
 - b) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu,
 - c) opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji,
 - d) podatki,
- (iv) koszty likwidacji;
- (v) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu

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

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

Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (portfel Subfunduszu został utworzony w roku 2021).

Opis	31.12.2021
Wartość Aktywów Netto	70 904 tys. zł
Wartość JU A [zł]	10.83
Wartość JU E, F [zł]	10.00
Wartość JU I [zł]	10.67

JU kategorii P, E, F, J, K, L, P 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.

Bieżący okres sprawozdawczy jest pierwszym okresem działalności subfunduszu.

B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

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

C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej

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

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

W niniejszym podrozdziale zaprezentowane zostają:

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

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

Poziomy wartości godziwej

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

Poziomy ustalania wartości godziwej		
określenie poziomu	wartość składników aktywów [tys. zł]	udział w aktywach
Poziom 1	69 134	94.5%
Udziałowe	68 776	94.0%
Waluty	358	0.5%
Waluty (--)	-730	
Poziom 2	678	0.9%
instrumenty pochodne OTC	678	0.9%
instrumenty pochodne OTC (--)	-9	
Poziom 3	0	0.0%

wyjaśnienie:

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

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

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

Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów

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

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

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

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

Opisy techniki wyceny i danych wejściowych

Dla instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej sklasyfikowanej na poziomie 2 oraz poziomie 3 taka wycena odbywa się regularnie z wykorzystaniem stałego w czasie modelu i ustalonego jednolicie zestawu danych.

W nocie-1 w podrozdziale opisane są podstawowe modele stosowane.

W subfunduszu model poziomu 2 stosowany jest do pozagieldowych instrumentów pochodnych (irs, cirs, cds i fx fwd) oraz obligacji, dla których nie ma rynku aktywnego:

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

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

D Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

Ponadto:

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

E Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

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

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

F Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

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

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

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

H Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu zgodnie z Ustawą oraz polityką inwestycyjną Subfunduszu określoną w Statucie Funduszu, mając na uwadze ograniczenia inwestycyjne określone w ww. dokumentach. W okresie budowy portfela inwestycyjnego Subfunduszu, rozpoczętej w II półroczu 2021 r., dostosowywano strukturę portfela do ograniczeń inwestycyjnych wynikających z Ustawy i Statutu Funduszu. W dacie bilansowej struktura aktywów Subfunduszu była zgodna z ograniczeniami inwestycyjnymi.

I Inne informacje

Nazwa Subfunduszu, Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu i ich zbywanie, zarządzający

Subfundusz *Pekao Ekologiczny* wydzielony w funduszu *Pekao Funduszy Globalnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty*.

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

Data otwarcia ksiąg rachunkowych Subfunduszu, utworzenia portfela lokat Subfunduszu, rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu: 7 lipca 2021 roku.

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
- Jednostki Uczestnictwa kategorii B (od 1.11.2021)

- Jednostki Uczestnictwa kategorii J, K, L (od 1.11.2021)
- Jednostki Uczestnictwa kategorii P (od 1.11.2021)

Jednostki uczestnictwa różnych kategorii mogą różnić się między sobą:

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

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

Zarządzanie portfelem lokat Subfunduszu odbywa się w Towarzystwie.

Wpływ pandemii COVID-19 na Subfundusz

W roku 2020 i w 2021 ma miejsce rozprzestrzenienie się koronawirusa SARS-CoV-2 (2019-nCoV) i światowa pandemia CoViD-19. Jednym z efektów epidemii są problemy gospodarcze (przerwanie łańcucha dostaw, zakłócenia w działaniu całych branż przemysłu 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 napađniętego, masowy exodus mieszkańców (w tym do Polski), zaprzestanie przez Ukrainę eksportu wielu kategorii towarów i normalnej wymiany handlowej. Agresja została potępiona przez większość krajów ONZ, a większość krajów zachodu (m.in. USA, kraje Unii Europejskiej, Wielka Brytania, Japonia) wprowadziła szerokie sankcje na Rosję.

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

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

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

Metryka Subfunduszu

Towarzystwo zapewnia uczestnikom Funduszu możliwość korzystania z infolinii: [tel. w Polsce] 0-801 641 641 lub +48 22 640 4040. Istnieje także możliwość skorzystania z poczty elektronicznej: Fundusz@pekaotfi.pl W zakresie elektronicznej informacji

o stanie rachunków uczestników Towarzystwo oferuje system automatycznej obsługi i informacji *eFunduszePekao*. Ponadto Towarzystwo zarządza informacyjną stroną w Internecie: <https://www.pekaotfi.pl/> (wyceny, informacje o Funduszu). Na stronie tej dostępne są bieżące wersje Prospektu Informacyjnego, dokumentu 'Kluczowe informacje dla inwestora' (KII), dokument 'Informacje dla inwestora AFI', bieżące oraz wcześniejsze sprawozdania finansowe, a także (od 2021) dodatkowe *informacje okresowe*, w tym skład portfela.

Nazwa	Pekao Funduszy Globalnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty - Pekao Ekologiczny		
Nazwa w j. angielskim	Pekao Ecology (subfund of: Pekao Global Funds Specialized Open-End Investment Fund)		
Rozpoczęcie wycen	7.07.2021	Wartość początkowa (A)	10,00 zł
Oznaczenia	ISIN JU	IZFiA	Nr krajowy (KNF)
w systemach	PLPPTFI00758	PIO087	PLSFIO00527
<i>Podstawowe dane na 31 grudnia 2021</i>			
Wartość aktywów netto	70 904 tys. zł	Wartość JU kat. A	10.83 zł