



**Pekao TFI**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

**Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych  
Spółka Akcyjna**

02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15

przedstawia

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE\* SUBFUNDUSZU

**PEKAO AKCJI POLSKICH**

wydzielonego w PEKAO FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM

ZA OKRES OD 1.01.2022 KOŃCZĄCY SIĘ 7.04.2022 ROKU

*SPRAWOZDANIE ZA OKRES OD POCZĄTKU ROKU 2022 I NA DZIEŃ 7.04.2022, TO JEST DZIEŃ POPRZEDZAJĄCY  
DATĘ PRZYDZIAŁU JEDNOSTEK UCZESTNICTWA W SUBFUNDUSZU PRZEJMUJĄCYM*

**SPORZĄDZONE W ZWIĄZKU Z POŁĄCZENIEM**

**Z PEKAO AKCJI – AKTYWNA SELEKCJA**

*(SUBFUNDUSZ PRZEJMUJĄCY)*

**Sprawozdanie w związku  
z łączeniem (7.04.2022)**

\* Sprawozdanie przygotowane w związku z połączeniem wewnętrznym subfunduszy – dla subfunduszu przejmowanego zawiera elementy prezentowane w sprawozdaniu połączonym (dla funduszu Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty) i w jednostkowym

Warszawa, dnia \_\_\_\_ .04.2022 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 sprawozdanie subfunduszu sporządzane - w związku z połączeniem subfunduszu

### ***Pekao Akcji Polskich (wydzielonego w Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty)***

na dzień 7.04.2022 i za okres od 1.01.2022 kończący się 7.04.2022 (dzień poprzedzający przydział jednostek w subfunduszu przejmującym)

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 7.04.2022 o wartości ..... 381 344 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 7.04.2022 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie ..... 419 893 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2022 do 7.04.2022 wykazujący wynik z operacji w kwocie ..... -48 365 tys. zł;
4. zestawienie zmian w aktywach netto subfunduszu;
5. (i) noty objaśniające;  
(ii) informację dodatkową.

Sprawozdanie zostało przygotowane w związku łączeniem Subfunduszu Pekao Akcji Polskich (subfundusz przejmowany) z **Pekao Akcji – Aktywna Selekcja** (subfundusz przejmujący).

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 S.A. zapewnił sporządzenie sprawozdania Subfunduszu za okres od 1.01.2022 kończący się 7.04.2022, 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 Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych 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

### Wprowadzenie

#### A Fundusz

Nazwa Funduszu, typ oraz konstrukcja Funduszu  
Podstawy prawne działania, informacje rejestrowe Funduszu, utworzenie Funduszu  
Informacja w przedmiocie założenia kontynuowania działalności  
Informacje o subfunduszach biorących udział w łączeniu  
Pekao Akcji – Aktywna Selekcja  
Pekao Akcji Polskich  
Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji subfunduszy  
Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych subfunduszy

#### B Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

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

### Zestawienie lokat

Tabela główna  
Tabele uzupełniające  
Tabele dodatkowe

### Bilans

### Rachunek wyniku z operacji

### Zestawienie zmian w aktywach netto

### Noty objaśniające

- Nota - 1 Polityka rachunkowości Funduszu  
Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu  
Zasady ogólne / jednakowe dla wszystkich funduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A.  
Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym  
Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych  
Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu  
Wartości szacunkowe  
Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji  
Wprowadzone w okresie sprawozdawczym zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego
- Nota - 2 Należności Subfunduszu
- Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu
- Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Nota - 5 Ryzyka
- Nota - 6 Instrumenty pochodne  
Kontrakty FX Forward
- 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  
Informacja o przebiegu połączenia subfunduszy  
Metryka Subfunduszu

## Wprowadzenie

Sprawozdanie sporządzane w związku z połączeniem subfunduszu **Pekao Akcji Polskich** (subfundusz przejmowany) z subfunduszem **Pekao Akcji – Aktywna Selekcja** (subfundusz przejmujący) na dzień 7.04.2022 (i za okres od 1.01.2022 kończący się tym dniem) – to jest na dzień poprzedzający przydział jednostek uczestnictwa w subfunduszu przejmującym w zamian za jednostki uczestnictwa subfunduszu przejmowanego.

Było to połączenie wewnętrzne subfunduszy wydzielonych w funduszu Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

## A Fundusz

### Nazwa Funduszu, typ oraz konstrukcja Funduszu

Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Wcześniejsza nazwa:

- Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty (nazwa obowiązująca do 18.02.2018).

Rodzaj funduszu: Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym.

Konstrukcja funduszu: Fundusz jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami prowadzącymi własną politykę inwestycyjną.

### Podstawy prawne działania, informacje rejestrowe Funduszu, utworzenie Funduszu

Podstawy prawne działania Funduszu określone są w *Ustawie z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi* (t.j. Dz.U. z 2021 poz. 605, ze zm.), zwanej dalej *Ustawą*. Zgodnie z przepisami nadzór nad działalnością Towarzystwa i funduszy inwestycyjnych sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Statut funduszu Pioneer FIO (obecnie Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty) zatwierdzony został decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4032/25/20/07/VI/U/12-24-1/SP z dnia 7 sierpnia 2007 roku o udzieleniu zezwolenia na przekształcenie 4 wskazanych funduszy inwestycyjnych w Pioneer FIO oraz zatwierdzeniu Statutu Funduszu i wyborze depozytariusza.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFi 353 w dniu 25 stycznia 2008 roku.

Zgodnie ze Statutem Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

### Informacja w przedmiocie założenia kontynuowania działalności

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone w związku z połączeniem Subfunduszu z innym subfunduszem wydzielonym w Funduszu.

Przy sporządzaniu sprawozdania przyjęto założenie kontynuowania działalności subfunduszy przejmującego i Funduszu w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu ani subfunduszu przejmującego, w tym w szczególności w związku z: (i) pandemią koronawirusa Covid-19, (2) wojną i skutkami agresji Rosji na Ukrainę, (c) możliwością tworzenia nowych subfunduszy wydzielonych w Funduszu.

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

### Informacje o subfunduszach biorących udział włączeniu

- Cena nabycia Jednostek Uczestnictwa w zapisach: 10,00 zł.
- Zgodnie ze Statutem każdy z subfunduszy zostaje utworzony na czas nieograniczony.
- **Subfundusz przejmujący:** Pekao Akcji – Aktywna Selekcja
- **Subfundusz przejmowany:** Pekao Akcji Polskich.

### Pekao Akcji – Aktywna Selekcja

- Wcześniejsze nazwy:
  - do 27.05.2009 - Pioneer Agresywnego Wzrostu Mix 80,
  - do 15.12.2010 - Pioneer Dużych Spótek Rynku Polskiego,
  - do 18.02.2018 – Pioneer Akcji – Aktywna Selekcja.
- Subfundusz został utworzony i rozpoczęto wycenę oraz zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu w dniu 23 grudnia 2010 roku.

### Pekao Akcji Polskich

- Subfundusz powstał z przekształcenia funduszu Pioneer Akcji Polskich FIO (w 2010).



- Wcześniejsze nazwy:
  - Pioneer Fundusz Powierniczy Agresywnego Inwestowania,
  - Pioneer Otwarty Fundusz Inwestycyjny Agresywnego Inwestowania,
  - Pioneer Agresywnego Inwestowania Fundusz Inwestycyjny Otwarty (do 12.04.2005),
  - Pioneer Akcji Polskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty (2005-2010),
  - do 18.02.2018 – Pioneer Akcji Polskich.
- Fundusz inwestycyjny, z którego przekształcenia powstał subfundusz został utworzony jako fundusz powierniczy (powstał w roku 1995). Fundusz inwestycyjny był wpisany (od 1999 roku) do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 13.
- Data rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa: 18 grudnia 1995 roku.
- Subfundusz [w tym przed przekształceniem w subfundusz] został połączony z subfunduszem (był w roli przejmującego):
  - Pioneer Indeksowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty (w 2004, przejęty przez Pioneer Akcji FIO),
  - Pioneer Sektora Usług Fundusz Inwestycyjny Otwarty (w 2004, przejęty przez Pioneer Akcji FIO),
  - Pioneer Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty (w 2004).

### Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji subfunduszy

Pełny opis polityki inwestycyjnej każdego z subfunduszy Fundusz prezentuje w Prospekcie Informacyjnym Funduszu. Poniżej zaprezentowany został skrótowy opis celu inwestycyjnego i głównych składników lokat i ich doboru dla każdego z subfunduszy.

#### Pekao Akcji – Aktywna Selekcja

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.

Lokaty Aktywów Subfunduszu koncentrować się będą na inwestycjach w akcje spółek niedowartościowanych bądź o ponadprzeciętnym potencjale wzrostu wartości (w ocenie zarządzającego portfelem subfunduszu).

W szczególności Subfundusz może inwestować w akcje spółek uczestniczących w przejęciach i akwizycjach, akcje spółek, których aktualne wyceny rynkowe, zdaniem zarządzającego portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, nie odzwierciedlają ich faktycznej wartości oraz akcje spółek przeprowadzających pierwsze oferty publiczne, w tym oferty prywatyzacyjne Skarbu Państwa.

Aktywna selekcja akcji oznacza, że skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu będzie mógł znacznie się zmieniać, w zależności od tego, które spółki zdaniem zarządzającego portfelem inwestycyjnym Subfunduszu będą w danym momencie spełniać kryterium doboru. Portfel inwestycyjny Subfunduszu nie będzie odzwierciedlać składu jakiegokolwiek indeksu giełdowego. Selekcja akcji spółek będzie dokonywana w oparciu o analizy fundamentalne i analizy wskaźników wyceny rynkowej spółek.

Inwestycje w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będą dokonywane przez pryzmat zarządzania płynnością Subfunduszu na podstawie kalkulacji

rentowności tych instrumentów, sporządzanej w oparciu o prognozy podstawowych parametrów zagranicznych i krajowych rynków finansowych, takich jak między innymi: poziom i kierunek zmian stóp procentowych, kursów walut, kształtów krzywych dochodowości, wysokości inflacji.

Do **100 %** wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, jak również jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, których polityka inwestycyjna dopuszcza lokowanie co najmniej **2/3** wartości aktywów w instrumenty udziałowe. Inne instrumenty finansowe nie będą stanowiły więcej niż **30 %** Aktywów Subfunduszu.

W ramach części portfela obejmującej instrumenty finansowe o charakterze udziałowym Aktywa Subfunduszu będą przede wszystkim lokowane w instrumenty finansowe dopuszczone do obrotu zorganizowanego na terytorium Polski lub będące w ofercie publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub emitowane przez podmioty mające siedzibę na terytorium Polski lub denominowane w złotych polskich.

#### Pekao Akcji Polskich

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując założony cel inwestycyjny Subfundusz może również, o ile nie jest to sprzeczne z założonym celem inwestycyjnym, podejmować działania mające na celu osiągnięcie dochodu Subfunduszu z lokowania aktywów.

Aktywa Subfunduszu są lokowane przede wszystkim w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym [przede wszystkim akcje oraz inne instrumenty, których cena w bezpośredni sposób zależy od ceny jednej lub wielu akcji (kwity depozytowe, prawa do akcji, warranty, kontrakty terminowe na akcje i indeksy akcyjne) jak również te jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Polsce lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, których polityka inwestycyjna dopuszcza lokowanie

aktywów w akcje]. Udział lokat innych niż instrumenty finansowe o charakterze udziałowym nie będzie wynosić więcej niż **20 %** Aktywów Subfunduszu.

Udział lokat innych niż: instrumenty finansowe dopuszczone do obrotu zorganizowanego lub będące w ofercie publicznej w Polsce lub emitowane lub wystawiane przez podmioty mające siedzibę w Polsce lub denominowane w złotych polskich nie może przekroczyć **33 %** Aktywów Subfunduszu.

Polityka inwestycyjna Subfunduszu, w szczególności kryteria doboru lokat, będzie prowadzona przy zachowaniu zasady ograniczonego ryzyka dokonywanych lokat.

Przy doborze akcji do portfela inwestycyjnego Subfunduszu zarządzający będzie poszukiwał akcji spółek o solidnych fundamentach finansowych, jednocześnie niedocenianych przez innych inwestorów, które rokują średnio lub długoterminowy wzrost wartości. Podstawę wyboru akcji stanowią





analizy fundamentalne i analizy wskaźników wyceny spółek. Ocena akcji obejmuje czynniki należące zarówno do analizy ilościowej jak też jakościowej. W ocenie ilościowej istotne znaczenie będą miały analizy historycznych i prognozowanych sprawozdań finansowych obejmujących m.in.: analizę przychodów, rentowności, struktury finansowania, płynności oraz analizy porównawczej wskaźników wyceny spółek. Wśród elementów analizy jakościowej

istotne będą oceny: produktu oferowanego przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, pozycji rynkowej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju.

Część portfela przeznaczona na inne aktywa niż akcje będzie zwykle inwestowana w wierzytelne papiery wartościowe, w tym polskie papiery skarbowe oraz depozyty bankowe.

### Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych subfunduszy

Pełna i szczegółowa informacja o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu i poszczególnych subfunduszy oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania zawarte zostały w Rozdziale IV Statutu. Ponadto stosują się ograniczenia inwestycyjne wynikające z *Ustawy*.

Poniżej zaprezentowane zostały wyłącznie wybrane ograniczenia inwestycyjne.

#### Podstawowe ograniczenia w lokowaniu są jednakowe dla każdego z subfunduszy

Z zastrzeżeniami wskazanymi w Statucie Aktywa subfunduszy mogą być lokowane wyłącznie w:

- papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Polski lub w Państwie Członkowskim, a także, jeżeli zasady polityki inwestycyjnej danego Subfunduszu tak przewidują, na rynkach regulowanych w następujących państwach należących do OECD: Australia, Kanada, Islandia, Japonia, Korea, Meksyk, Norwegia, Nowa Zelandia, Szwajcaria, Turcja, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej;
- papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w Statucie oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów;
- depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z odpowiednimi zastrzeżeniami;
- instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone wcześniej, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
  - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie lub
  - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi Prawem Wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone Prawem Wspólnotowym lub
  - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym;

- papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone powyżej – z ograniczeniem, że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć **10 %** wartości Aktywów danego subfunduszu.

W zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań danego subfunduszu, część Aktywów tego subfunduszu może być utrzymywana na rachunkach bankowych.

Fundusz może zawierać umowy dotyczące aktywów danego subfunduszu mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane, po spełnieniu warunków wskazanych w Statucie, przy czym zawarcie takiej umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym danego subfunduszu.

Fundusz może nabywać – przy spełnieniu wskazanych w Statucie warunków: (i) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Polski; (ii) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne; (iii) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, oraz pod warunkiem że nie więcej niż **10 %** wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo.

Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej **10 %** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu (w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu).

Za zgodą Komisji Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w depozyty w bankach zagranicznych.

Dopuszczalne jest udzielanie innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe wchodzące w skład portfela inwestycyjnego, a także zawieranie transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu („transakcja zwrotna kupno-sprzedaż” [buy-sell back] lub „transakcja zwrotna sprzedaż-kupno” [sell-buy back] – w terminologii rozporządzenia UE 2015/2365 [SFTR]).

Fundusz może zawierać transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.



## B Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

*Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.*

Siedziba i adres: 02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15.

Spółka wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla M.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem 0000016956.

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

Subfundusz *Pekao Akcji Polskich* wydzielony w funduszu *Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty*.

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

Subfundusz powstał z przekształcenia funduszu *Pioneer Akcji Polskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty*, który rozpoczął zbywanie Jednostek Uczestnictwa: 18 grudnia 1995 roku.

Wcześniejsze nazwy:

- Pioneer Fundusz Powierniczy Agresywnego Inwestowania;
- Pioneer Otwarty Fundusz Inwestycyjny Agresywnego Inwestowania;
- Pioneer Agresywnego Inwestowania Fundusz Inwestycyjny Otwarty (do 12.04.2005);
- Pioneer Akcji Polskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty (2005-2010);
- Pioneer Akcji Polskich (subfundusz w Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty) – do 18.02.2018.

Fundusz został połączony z funduszami (był w roli funduszu przejmującego):

- Pioneer Sektora Usług Fundusz Inwestycyjny Otwarty (w 2004);
- Pioneer Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty (w 2004).

Fundusz zbywał Jednostki Uczestnictwa (odpowiednio w każdym z subfunduszy) następujących kategorii (w rozumieniu art. 158 Ustawy):

Jednostki uczestnictwa kategorii F, J, K, L, B, P zostały wpisane do Statutu w dniu 31.12.2020 oraz 1.11.2021 i do daty bilansowej nie nastąpiło ich zbycie.

1.	Pekao Akcji – Aktywna Selekcja	A	B	E	I	F	J	K	L
2.	Pekao Akcji Polskich	A	B	E	I	F	J	K	L

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

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

- Jednostki Uczestnictwa kategorii A
- Jednostki Uczestnictwa kategorii E
- Jednostki Uczestnictwa kategorii I
- Jednostki Uczestnictwa kategorii F (od 31.12.2020)
- Jednostki Uczestnictwa kategorii 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,
- 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 Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie.



	Kat. A	Kat. B	Kat. F	Kat. E	Kat. P
	standardowe Jednostki Uczestnictwa z opłatą manipulacyjną przy nabywaniu	Jednostki Uczestnictwa z opłatą manipulacyjną przy nabywaniu oraz opłatą manipulacyjną przy odkupieniu	Jednostki Uczestnictwa zbywane przez Fundusz bezpośrednio, bez opłaty manipulacyjnej przy nabyciu	Jednostki Uczestnictwa z opłatą manipulacyjną przy nabywaniu. zbywane są wyłącznie na warunkach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych oferowanych podmiotom tworzącym pracownicze programy emerytalne oraz podmiotom oferującym swoim pracownikom inne formy zabezpieczenia finansowego oparte na nabywaniu Jednostek Uczestnictwa	Jednostki Uczestnictwa bez opłat manipulacyjnych zbywane są wyłącznie w ramach pracowniczych programów emerytalnych opartych na nabywaniu Jednostek Uczestnictwa, zgodnie z zasadami określonymi w ustawie o pracowniczych programach emerytalnych
Pierwsza wpłata (minimum)	1 000 zł	1 000 zł	2 000 zł	1 zł	1 zł
Wpłaty uzupełniające (minimum)	100 zł	500 zł	500 zł	1 zł	1 zł
Minimalna wartość salda na koncie Uczestnika			100 zł		

	Kat. I	Kat. J	Kat. K	Kat. L
	Jednostki Uczestnictwa z opłatą manipulacyjną przy nabywaniu, zbywane Uczestnikom powierzającym znaczne środki Możliwość zamiany JU ka. A na JU I (przy warunku wartości rejestru)	Jednostki Uczestnictwa zbywane za pośrednictwem wybranych prowadzących dystrybucję Jest opłata manipulacyjna przy nabywaniu.	Jednostki Uczestnictwa zbywane za pośrednictwem wybranych prowadzących dystrybucję Jest opłata manipulacyjna przy nabywaniu.	Jednostki Uczestnictwa zbywane za pośrednictwem wybranych prowadzących dystrybucję Jest opłata manipulacyjna przy nabywaniu.
Pierwsza wpłata (minimum)	300 000 zł	1 000 000 zł	30 000 000 zł	5 000 000 zł
Wpłaty uzupełniające (minimum)	100 zł	500 zł	500 zł	500 zł
Początkowa cena zbycia (gdy rozpocznie się zbywanie JU)	300 000 zł	100 zł	100 zł	100 zł

Fundusz może zmienić kwotę początkowej minimalnej wpłaty lub minimalną wysokość następnych wpłat, o których mowa powyżej, w ramach prowadzonych wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych.

Uczestnik może zażądać zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A na Jednostki Uczestnictwa kategorii I, jeżeli wartość Jednostek Uczestnictwa kategorii A zgromadzonych na jednym koncie przekroczyła 300 000 złotych oraz zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii I na Jednostki Uczestnictwa kategorii A.

W przypadku spadku wartości Jednostek Uczestnictwa kategorii I zgromadzonych na jednym koncie poniżej 300 000 złotych w wyniku dokonania przez Uczestnika odkupienia, Fundusz w Dniu Wyceny odkupienia dokonuje również zamiany tych Jednostek Uczestnictwa na Jednostki Uczestnictwa kategorii A z zastrzeżeniem, że wartość Jednostek Uczestnictwa zapisanych na koncie po realizacji odkupienia nie będzie niższa niż 1 000 złotych, a jeżeli saldo konta będzie niższe: zlecenie odkupienia rozszerza się na wszystkie Jednostki Uczestnictwa zapisane na tym koncie.

Jednostki Uczestnictwa nie mogą być zbywane przez Uczestnika na rzecz osób trzecich, ale podlegają dziedziczeniu, a także mogą być przedmiotem zastawu.

Zarządzanie portfelem lokat Subfunduszu odbywa się w Towarzystwie.





## Zestawienie lokat

### Tabela główna

Sprawozdanie połączeniowe - za okres kończący się 7.04.2022

Zestawienie Lokat - Tabela Główna

SKŁADNIKI LOKAT	07.04.2022			31.12.2021		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	306 248	382 131	89.71%	369 705	483 645	95.32%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa do akcji	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa poboru	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Kwity depozytowe	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Listy zastawne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Instrumenty pochodne	0	-787	-0.18%	0	5	0.00%
Udziały w spółkach z o. o.	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Jednostki uczestnictwa	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Tytuły uczestnictwa zagraniczne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Wierzytelności	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Weksle	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Depozyty	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Waluty	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Nieruchomości	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Statki morskie	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Inne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
<b>Suma:</b>	<b>306 248</b>	<b>381 344</b>	<b>89.53%</b>	<b>369 705</b>	<b>483 650</b>	<b>95.32%</b>



## Tabele uzupełniające





AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					8 196	7 123	1.67%
Aptiv PLC JE00B783TY65	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	2 641	JERSEY	1 493	1 244	0.29%
Newmont Corporation US6516391066	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	7 389	Stany Zjednoczone	1 681	2 558	0.60%
General Motors Co. US37045V1008	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	12 312	Stany Zjednoczone	2 907	2 037	0.48%
Bumble Inc. US12047B1052	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ Global Market	11 273	Stany Zjednoczone	2 115	1 284	0.30%
Aktywny rynek regulowany					292 968	368 378	86.48%
Asseco Poland S.A. PLSOFTB00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	42 262	Polska	3 308	3 411	0.80%
Budimex S.A. PLBUDMX00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	6 850	Polska	1 604	1 473	0.35%
Santander Bank Polska S.A. PLBZ00000044	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	47 123	Polska	11 205	14 646	3.44%
CCC S.A. PLCCC0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	118 996	Polska	5 311	6 421	1.51%
Ciech S.A. PLCIECH00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	52 169	Polska	2 216	2 306	0.54%
CyfrowyPolsar S.A. PLCFRPT00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	71 772	Polska	2 388	1 956	0.46%
Echo Investment S.A. PLECHPS00019	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	803 849	Polska	3 480	3 006	0.71%
Eurocash S.A. PLEURCH00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	175 334	Polska	2 321	2 314	0.54%
Bank Handlowy w Warszawie S.A. PLBH00000012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	16 773	Polska	994	1 050	0.25%
ING Bank Śląski S.A. PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	22 819	Polska	1 487	5 328	1.25%
Grupa Kęty S.A. PLKETY000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	22 949	Polska	6 793	14 091	3.31%
KGHM Polska Miedź S.A. PLKGHM000017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	91 593	Polska	7 271	15 113	3.55%
Grupa Lotos S.A. PLLOTOS00025	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	182 190	Polska	9 348	11 241	2.64%
LPP S.A. PLLPP0000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	735	Polska	6 073	7 681	1.80%
Bank Millennium S.A. PLBIG0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	412 850	Polska	1 698	2 725	0.64%
Bank Polska Kasa Opieki S.A. PLPEKA000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	154 649	Polska	6 199	17 475	4.10%
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. PLPGNIG000014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 185 769	Polska	7 287	7 466	1.75%
PKN Orlen S.A. PLPKN0000018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	205 701	Polska	10 206	15 263	3.58%
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. PLPKO0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	901 198	Polska	23 697	36 210	8.50%
Stalprodukt S.A. PLSTLPD00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	676	Polska	236	242	0.06%
Vistula Group S.A. PLVSTLA00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	211 702	Polska	800	775	0.18%
Asseco South Eastern Europe S.A. PLASSEE00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	65 481	Polska	3 134	3 510	0.82%
Enea S.A. PLENEA000013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	418 270	Polska	3 883	3 689	0.87%
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. PLPGER000010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	827 957	Polska	5 273	7 089	1.66%
Rainbow Tours S.A. PLRNBTW00031	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	139 941	Polska	3 351	3 317	0.78%
Comarch S.A. PLCOMAR00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	13 998	Polska	2 211	2 625	0.62%
Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. PLPZU0000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	450 883	Polska	12 138	14 938	3.51%
Tauron Polska Energia S.A. PLTAURN00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 585 973	Polska	3 598	4 401	1.03%
Amica S.A. PLAMICA00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	8 095	Polska	892	797	0.19%
Oponeo.pl S.A. PLOPNPL00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 012	Polska	108	113	0.03%
Kruk S.A. PLKRK0000010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	15 277	Polska	1 236	4 412	1.04%
Inter Cars S.A. PLINTCS00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	19 470	Polska	4 367	8 430	1.98%
Alior Bank S.A. PLALIOR00045	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	281 063	Polska	13 371	12 867	3.02%
Fabryki Mebli Forte S.A. PLFORTE00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	48 467	Polska	2 003	1 910	0.45%
Famur S.A. PLFAMUR00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	820 836	Polska	2 115	2 397	0.56%
Jeronimo Martins SGPS S.A. PTJMT0AE0001	Aktywny rynek regulowany	PT - Nyse Euronext Lisbon Stock Exchange	14 425	Portugalia	887	1 445	0.34%



Develia S.A. PLLCCRP00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	310 009	Polska	533	1 029	0.24%
mBank S.A. PLBRE0000012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	11 061	Polska	2 483	4 055	0.95%
MLP Group S.A. PLMLPGR00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	38 329	Polska	2 685	2 882	0.68%
Sanok Rubber Company S.A. PLSTLSK00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	74 851	Polska	4 074	981	0.23%
Livechat Software S.A. PLLVTSF00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	24 508	Polska	1 725	2 514	0.59%
Siemens AG DE0007236101	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	4 924	Niemcy	3 052	2 654	0.62%
Volkswagen AG DE0007664039	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	4 389	Niemcy	3 160	3 056	0.72%
Torpol S.A. PLTORPL00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	185 787	Polska	1 936	2 724	0.64%
Alumetal S.A. PLALMTL00023	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	46 547	Polska	2 213	3 435	0.81%
Benefit Systems S.A. PLBNFTS00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	6 062	Polska	5 013	3 758	0.88%
Wizz Air Holdings Plc JE00BN574F90	Aktywny rynek regulowany	UK - London Stock Exchange.	7 575	JERSEY	1 380	1 171	0.27%
Bank BNP Paribas Polska S.A. PLBGZ0000010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	119 692	Polska	7 747	8 857	2.08%
Wirtualna Polska Holding S.A. PLWRTPL00027	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	49 421	Polska	3 563	5 763	1.35%
Vonovia SE DE000A1ML7J1	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	9 628	Niemcy	2 093	1 821	0.43%
X-Trade Brokers S.A. PLXTRDM00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	174 426	Polska	3 404	3 715	0.87%
Dino Polska S.A. PLDINPL00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	70 790	Polska	11 732	23 658	5.55%
11 BIT Studios PL11BTS00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	13 332	Polska	5 444	7 659	1.80%
Marvipol S.A. PLMRVDV00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	129 514	Polska	319	1 083	0.25%
AmRest Holdings SE ES0105375002	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	276 905	Polska	8 016	5 317	1.25%
Covestro AG DE0006062144	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	9 709	Niemcy	2 332	1 967	0.46%
Ten Square Games Spółka Akcyjna PLTSQGM00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	25 761	Polska	6 628	4 122	0.97%
Auto Partner S.A. PLATPR00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	188 067	Polska	1 397	2 981	0.70%
Verallia France FR0013447729	Aktywny rynek regulowany	FR - Euronext Paris	43 945	Francja	5 152	4 485	1.05%
Allegro.eu S.A. LU2237380790	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	644 206	Luksemburg	24 581	18 704	4.39%
HUUUGE Inc US44853H1086	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	48 084	Stany Zjednoczone	2 176	849	0.20%
PEPCO GROUP N.V. NL0015000AU7	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	33 538	Wielka Brytania	1 342	1 510	0.35%
Vercom S.A. PLVRCM000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	8 874	Polska	399	379	0.09%
Celon Pharma S.A. PLCLNPH00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	72 247	Polska	2 601	1 951	0.46%
Grupa Pracuj S.A. PLGRPRC00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	44 578	Polska	3 299	3 165	0.74%
Nienotowane na aktywnym rynku					5 084	6 630	1.56%
Sprintair S.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	model scenariuszowy instrumentów udziałowych	128 000	Polska	5 080	6 424	1.51%
Sprintair S.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	model scenariuszowy instrumentów udziałowych	4 097	Polska	4	206	0.05%
<b>Suma:</b>					<b>306 248</b>	<b>382 131</b>	<b>89.71%</b>



INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>							<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	0	0.00%
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>							<b>0</b>	<b>-787</b>	<b>-0.18%</b>
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	-787	-0.18%
Forward Waluta EUR FW2201527 22.04.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A. (kontraheant)	Polska	EUR	1	0	-336	-0.08%
Forward Waluta EUR FW2201887 22.04.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontraheant)	Polska	EUR	1	0	-80	-0.02%
Forward Waluta EUR FW2202248 22.04.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontraheant)	Polska	EUR	1	0	-3	0.00%
Forward Waluta EUR FW2202336 22.04.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontraheant)	Polska	EUR	1	0	-20	0.00%
Forward Waluta EUR FW2202769 22.04.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontraheant)	Polska	EUR	1	0	-271	-0.06%
Forward Waluta EUR FW2203020 22.04.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontraheant)	Polska	EUR	1	0	-246	-0.06%
Forward Waluta EUR FW2203191 22.04.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontraheant)	Polska	EUR	1	0	-18	0.00%
Forward Waluta EUR FW2203404 22.04.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontraheant)	Polska	EUR	1	0	8	0.00%
Forward Waluta EUR FW2203514 22.04.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A. (kontraheant)	Polska	EUR	1	0	51	0.01%
Forward Waluta GBP FW2201645 20.05.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontraheant)	Polska	GBP	1	0	-46	-0.01%
Forward Waluta GBP FW2202673 20.05.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontraheant)	Polska	GBP	1	0	-49	-0.01%
Forward Waluta USD FW2203116 16.05.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontraheant)	Polska	USD	1	0	230	0.05%
Forward Waluta USD FW2203593 16.05.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontraheant)	Polska	USD	1	0	4	0.00%
Forward Waluta USD FW2203631 16.05.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontraheant)	Polska	USD	1	0	-11	0.00%
<b>Suma:</b>							<b>0</b>	<b>-787</b>	<b>-0.18%</b>

## 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 Asseco	6 921	1.62%
Grupa Banco Santander	14 697	3.45%
Grupa PZU S.A.	44 778	10.52%
<b>Suma:</b>	<b>66 396</b>	<b>15.59%</b>





Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward Waluta EUR FW2201887 22.04.2022	-80	-0.02%
Forward Waluta EUR FW2203404 22.04.2022	8	0.00%
Forward Waluta GBP FW2201645 20.05.2022	-46	-0.01%
Forward Waluta USD FW2203116 16.05.2022	230	0.05%
<b>Suma:</b>	<b>112</b>	<b>0.02%</b>

## Bilans

Sprawozdanie połączeniowe - za okres kończący się 7.04.2022

### Bilans

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

BILANS	07.04.2022	31.12.2021
<b>I. Aktywa</b>	<b>426 090</b>	<b>507 443</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 204	4 788
2. Należności	835	6 098
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	39 627	12 653
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	375 501	476 872
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	6 931	7 032
6. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>6 197</b>	<b>12 401</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>419 893</b>	<b>495 042</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>1 839 909</b>	<b>1 866 694</b>
1. Kapitał wpłacony	23 863 498	23 844 509
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-22 023 589	-21 977 815
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-1 495 112</b>	<b>-1 485 598</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-294 276	-291 726
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 200 836	-1 193 872
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>75 095</b>	<b>113 946</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>419 892</b>	<b>495 042</b>
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	17 928 885.198	19 081 902.758
A	14 738 955.418	15 820 957.895
E	344 530.158	344 642.798
F	0.000	0.000
I	2 845 399.622	2 916 302.065
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	23.42	25.94
A	22.67	25.15
B	10.00	10.00
E	26.95	29.90
F	10.00	10.00
I	26.85	29.78
J	10.00	10.00
K	10.00	10.00
L	10.00	10.00
P	10.00	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.



## Rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie połączeniowe - za okres kończący się 7.04.2022

### Rachunek Wyniku

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2022 - 07-04-2022	01-01-2021 - 31-12-2021
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>491</b>	<b>10 491</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	338	9 868
Przychody odsetkowe	153	58
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	565
Pozostałe	0	0
<b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>3 137</b>	<b>13 372</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2 419	11 369
- stała część wynagrodzenia	2 419	11 369
- zmienna część wynagrodzenia	0	0
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	74	288
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	398	1 544
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2	3
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
Usługi prawne	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
Koszty odsetkowe	0	0
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	185	0
Pozostałe	59	168
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>96</b>	<b>360</b>
<b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>3 041</b>	<b>13 012</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-2 550</b>	<b>-2 521</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-45 815</b>	<b>96 832</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-6 964	46 996
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-38 851	49 836
- z tytułu różnic kursowych	0	123
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>-48 365</b>	<b>94 311</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	-2.52	4.79
A	-2.48	4.69
E	-2.95	5.58
I	-2.93	5.55
F	0.00	0.00

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



## Zestawienie zmian w aktywach netto

Sprawozdanie połączeniowe - za okres kończący się 7.04.2022

### Zestawienie zmian

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2022 - 07-04-2022	01-01-2021 - 31-12-2021
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	495 042	422 049
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	-48 365	94 311
a) przychody z lokat netto	-2 550	-2 521
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-6 964	46 996
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-38 851	49 836
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-48 365	94 311
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	-26 785	-21 318
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	18 989	49 772
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału)	-45 774	-71 090
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-75 150	72 993
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	419 893	495 042
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	454 319	473 919
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
<b>A</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	639 902.410	1 905 329.989
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 721 904.880	2 396 202.234
Saldo zmian	-1 082 002.477	-490 872.240
<b>E</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	27 844.001	34 343.298
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	27 956.641	45 074.886
Saldo zmian	-112.640	-10 731.588
<b>I</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	110 056.400	80 370.109
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	180 958.840	452 143.978
Saldo zmian	-70 902.443	-371 773.864
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
<b>A</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	326 922 436.740	326 282 534.330
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	312 183 481.320	310 461 576.440
Saldo zmian	14 738 955.418	15 820 957.895
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	14 738 955.418	15 820 957.895
<b>E</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 427 726.520	1 399 882.519
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 083 196.362	1 055 239.721
Saldo zmian	344 530.158	344 642.798
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	344 530.158	344 642.798
<b>I</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	455 679 927.390	455 569 870.990
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	452 834 527.770	452 653 568.930
Saldo zmian	2 845 399.622	2 916 302.065
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	2 845 399.622	2 916 302.065



III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
<b>uczestnictwa</b>				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
A			25.15	20.46
B			10.00	0.00
E			29.90	24.32
F			10.00	10.00
I			29.78	24.23
J			10.00	0.00
K			10.00	0.00
L			10.00	0.00
P			10.00	0.00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A			22.67	25.15
B			10.00	10.00
E			26.95	29.90
F			10.00	10.00
I			26.85	29.78
J			10.00	10.00
K			10.00	10.00
L			10.00	10.00
P			10.00	10.00
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A			-37.11%	22.92%
B			0.00%	0.00%
E			-37.13%	22.94%
F			0.00%	0.00%
I			-37.02%	22.91%
J			0.00%	0.00%
K			0.00%	0.00%
L			0.00%	0.00%
P			0.00%	0.00%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	20.53	24.02.2022	20.44	27.01.2021
B	10.00	03.01.2022	10.00	02.11.2021
E	24.40	24.02.2022	24.30	27.01.2021
F	10.00	03.01.2022	10.00	04.01.2021
I	24.31	24.02.2022	24.21	27.01.2021
J	10.00	03.01.2022	10.00	02.11.2021
K	10.00	03.01.2022	10.00	02.11.2021
L	10.00	03.01.2022	10.00	02.11.2021
P	10.00	03.01.2022	10.00	02.11.2021
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
J	10.00	03.01.2022	10.00	02.11.2021
K	10.00	03.01.2022	10.00	02.11.2021
L	10.00	03.01.2022	10.00	02.11.2021
P	10.00	03.01.2022	10.00	02.11.2021
A	26.57	12.01.2022	26.71	05.11.2021
B	10.00	03.01.2022	10.00	02.11.2021
E	31.59	12.01.2022	31.75	05.11.2021
F	10.00	03.01.2022	10.00	04.01.2021
I	31.47	12.01.2022	31.63	05.11.2021
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	22.67	07.04.2022	25.15	30.12.2021
B	10.00	07.04.2022	10.00	30.12.2021
E	26.95	07.04.2022	29.90	30.12.2021
F	10.00	07.04.2022	10.00	30.12.2021
I	26.85	07.04.2022	29.79	30.12.2021
J	10.00	07.04.2022	10.00	30.12.2021
K	10.00	07.04.2022	10.00	30.12.2021
L	10.00	07.04.2022	10.00	30.12.2021
P	10.00	07.04.2022	10.00	30.12.2021
<b>Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>			<b>2.60%</b>	<b>2.82%</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			2.00%	2.40%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-	-
Opłaty dla depozytariusza			0.06%	0.06%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów			0.33%	0.33%
Usługi w zakresie rachunkowości			-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu			-	-

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



## Noty objaśniające

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

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

### Nota - 1 Polityka rachunkowości Funduszu

#### Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

Rachunkowość Funduszu prowadzona była w okresie sprawozdawczym zgodnie z przepisami *Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości* (t.j. Dz.U. z 2021, poz. 217, ze zm.) oraz *Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych* (Dz.U. Nr 249, poz. 1859, ze zm.) (dalej zwanym *Rozporządzeniem o rachunkowości funduszy*).

W roku 2021 (1.07.2021) – w poprzednim okresie sprawozdawczym - Fundusz zaktualizował politykę rachunkowości Funduszu, w tym zasady wyceny, zasady sporządzania sprawozdań finansowych i ujawnień w tych sprawozdaniach do wprowadzonych w 2021 zmian w *Rozporządzeniu o rachunkowości funduszy*. Dodatkowe informacje w tym zakresie są zaprezentowane w Notcie 1 w sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu za okres roczny kończący się 31.12.2021 (przygotowanym zgodnie ze zmienionymi zasadami).

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

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

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

Sprawozdanie zostało sporządzone:

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

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

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

W zestawieniu '*Zestawienie lokat - tabele uzupełniające*' instrumenty dłużne prezentowane są w wartościach wraz z odsetkami naliczonymi.

W 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 – wycena odbywa się w skorygowanej cenie nabycia wyliczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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

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

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

Niniejsze sprawozdanie jest sprawozdaniem sporządzanym w związku z połączeniem subfunduszy. Nie jest badane, ani nie podlega przeglądowi firmy audytorskiej, nie podlega zatwierdzeniu, ani rygorom publikacyjnym lub związanym z przekazywaniem organom państwowym lub sądom określonym dla sprawozdań finansowych półrocznych lub rocznych funduszy inwestycyjnych. Jest udostępniane (w związku z art. 208h Ustawy) na stronie [www.pekaotfi.pl](http://www.pekaotfi.pl).

### Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

- 1) Księgi rachunkowe subfunduszy wydzielonych w funduszu inwestycyjnym prowadzone są odrębnie.
- 2) Zobowiązania wynikające z poszczególnych subfunduszy obciążają tylko te subfundusze oraz egzekucja może nastąpić tylko z aktywów subfunduszu, z którego wynikają zobowiązania.
- 3) Fundusz alokuje do subfunduszu koszty poniesione w związku z tym subfunduszem.
- 4) Transakcje portfelowe (nabycie oraz zbycie składników lokat) ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie ich dokonania (zawarcia umowy).
- 5) Datą wprowadzenia do ksiąg rachunkowych transakcji na Jednostkach Uczestnictwa (zmian w kapitale 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 umarzane.
- 11) Przychody z odsetek ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
  - 12) Koszty operacyjne ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
  - 13) Operacje na aktywach i pasywach wyrażonych w walutach obcych wykazywane są w walucie rozliczenia oraz w złotych polskich, po przeliczeniu według odpowiedniego kursu średniego ogłoszanego przez NBP, na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych.

### Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

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

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

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

- 1) Wycena składników i zobowiązań odbywa się w wartości godziwej.
  - Zasady szacowania wartości godziwej składnika lokat (ze wskazaniem hierarchii wartości godziwej i stosowania ceny z kolejnego poziomu, gdy cena na poziomie wcześniejszym jest niedostępna):
    - stosuje się cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
    - stosuje się cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
    - stosuje się wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
  - Instrumenty finansowe będące składnikami lokat notowane na aktywnym rynku jako wartość godziwą mają ustaloną cenę z tego aktywnego rynku.
- 2) W odniesieniu do składników lokat notowanych na aktywnym rynku obowiązują zasady:
  - Fundusz na bieżąco monitoruje, czy rynek wskazany do wykorzystania jako źródło kursów i cen spełnia kryteria rynku aktywnego.
  - Papiery wartościowe notowane na giełdach papierów wartościowych, na GPW (akcje, prawa do akcji, prawa poboru) oraz na *Rynku Treasury BondSpot Poland* (obligacje Skarbu Państwa) wyceniane są według kursów zamknięcia ogłaszanych przez prowadzącego dany rynek (w przypadku notowań ciągłych), lub ostatniego kursu jednolitego (w przypadku notowań jednolitych). W odniesieniu do papierów wartościowych notowanych równocześnie na kilku rynkach, dokonywany jest okresowy wybór rynku głównego (dla każdego papieru wartościowego), przy czym głównym kryterium brany pod uwagę są obroty danym papierem wartościowym w okresie miesięcznym. Dla instrumentów dłużnych dodatkowym kryterium jest skala obrotów danym instrumentem – odniesiona do wielkości zaangażowania oraz określenie, czy dany rynek jest typowym miejscem obrotu taką klasą instrumentów. Uwzględniana jest możliwość dokonywania transakcji na danym rynku danym papierem wartościowym oraz częstotliwość i terminy zawierania transakcji mające wpływ na klasyfikację, czy analizowany rynek jest rynkiem aktywnym.
  - W przypadku, gdy notowania papierów wartościowych na rynku cechuje brak stałej możliwości pozyskiwania kursu zamknięcia (lub analogicznego) – co wpływa na ocenę czy rynek jest rynkiem aktywnym, a jest możliwość skorzystania z danych od wyspecjalizowanego niezależnego podmiotu zajmującego się dostarczaniem wycen takich papierów wartościowych, wykorzystywane mogą być do wyceny tak pozyskane kursy. W przypadku wykorzystania przez Fundusz kursów uzyskiwanych od wyspecjalizowanych, niezależnych jednostek dokonujących wycen rynkowych i ustalania kursów rynkowych Fundusz stosuje kursy od Dostawcy Cen
  - Papiery wartościowe dłużne notowane na rynkach aktywnych, dla których nie ma możliwości stałego uzyskiwania kursów z tych rynków ani od Dostawców Cen są wyceniane w wartości godziwej z wykorzystaniem modelu wyceny.
  - Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są według ceny nabycia, chyba, że do ich nabycia wykorzystano prawa poboru. W takim przypadku do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw i stosuje się zasadę ogólną, za wyjątkiem sytuacji, kiedy notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę 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 uzyskałi gwarancje Skarbu Państwa (np. BGK, PFR S.A.) wprowadza się model wyceny oparty na mierzalnych danych rynkowych dla odpowiednich obligacji skarbowych (z uwzględnieniem różnicy w terminach, oprocentowaniu, warunkach opodatkowania i ryzyku).
  - Wycena Bonów Skarbowych znajdujących się w portfelu lokat opiera się na modelu wykorzystującym kursy rynkowe (danych obserwowalnych) odpowiednich dla danego bonu skarbowego obligacji skarbowych, przy czym po uzyskaniu wyników okresowych aukcji tych bonów skarbowych wycena uwzględnia wyniki ostatniej aukcji organizowanej przez Ministerstwo Finansów.
  - Instrumenty finansowe o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku zawierające wbudowane instrumenty pochodne, wyceniane są z zastosowaniem modelu wyceny, przy czym wybór modelu zależy będzie m.in. od tego, czy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym instrumentem finansowym.
  - Podstawowym modelem stosowanym w zakresie wyliczenia wartości pozycji w instrumentach pochodnych typu *swap* (*interest rate swap* oraz *cross-currency interest rate swap*), kontrakty terminowe na przyszłą stopę procentową (*forward rate agreement*) oraz kontraktów terminowej wymiany walut (*currency forward*) oraz określonych instrumentów dłużnych jest metoda wyliczania zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
  - Dla instrumentów pochodnych typu CDS (*credit default swap*) stworzony został model wyceny polegający na szacowaniu wartości bieżącej przyszłych kwot rozliczenia, wraz z prawdopodobieństwem danej płatności, uwzględniającego mierzalne dane z rynku instrumentów finansowych.
  - W przypadku wyceny opcji oraz składnika opcyjnego wbudowanego w obligację zamienną (w przypadku braku ścisłego powiązania z instrumentem dłużnym) stosowane są 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 bankowe
    - o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni
    - W tych przypadkach stosuje się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
  - c) Transakcje:
    - repo/sell-buy back,
    - zaciągnięte kredyty,
    - pożyczki środków pieniężnych oraz
    - dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz
    - Wycena skutków takich transakcji odbywa się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 5) W uzasadnionych przypadkach, gdy na skutek zdarzeń dotyczących emitentów bądź samych posiadanych dłużnych papierów wartościowych (a instrumenty nie są przedmiotem obrotu na rynku aktywnym), po analizie przypadku może być dokonany stosowny odpis z tytułu trwałej utraty wartości (w ciężar niezrealizowanego wyniku z inwestycji). W takim przypadku w zestawieniu lokat papiery wartościowe wykazywane są z uwzględnieniem odpisu. Przykładowymi przesłankami do stwierdzenia utraty wartości oraz oszacowania koniecznego odpisu (zamiast standardowego mechanizmu wyceny instrumentów) mogą być: znaczne pogorszenie sytuacji finansowej emitenta, ogłoszenie przez sąd upadłości emitenta z możliwością zawarcia układu z wierzycielami, upadłość likwidacyjna emitenta, umowa z wierzycielami w zakresie odłożenia terminów spłaty wierzytelności bądź restrukturyzacja (w tym obniżenie kwoty do zwrotu) wierzytelności, utrata przez emitenta możliwości regulowania zobowiązań. Określenie szacowanej kwoty odpisu w każdym przypadku dokonywane jest adekwatnie do informacji o emitencie, oceny co do możliwości przyszłego zwrotu wierzytelności oraz jakości posiadanych zabezpieczeń wierzytelności.

### Wartości szacunkowe



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

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

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

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

### Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

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

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

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono 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.

## Nota - 2 Należności Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	07.04.2022	31.12.2021
<b>Należności</b>	<b>835</b>	<b>6 098</b>
Z tytułu zbytych lokat	553	5 796
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictw a albo w ydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
Z tytułu dywidend	279	301
Z tytułu odsetek	1	1
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe	2	0
w tym:		
Należności inne	2	0





## Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	07.04.2022	31.12.2021
<b>Zobowiązania</b>	<b>6 197</b>	<b>12 401</b>
Z tytułu nabytych aktywów	2 302	8 579
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 080	254
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	36	444
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo w wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	1 806	1 980
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu wemitowanych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	0	0
Pozostałe składniki zobowiązań	973	1 144
w tym:		
Zobowiązania z tytułu prowadzenia ewidencji	21	103
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	871	988

## Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	07.04.2022		31.12.2021	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I Banki / w aluty		3 204		4 788
Santander Bank Polska S.A. (kontrahent)		0		290
PLN	0	0	290	290
IPOPEMA SECURITIES SA		0		0
PLN	0	0	0	0
Santander Biuro Maklerskie		0		1 838
PLN	0	0	1 838	1 838
Bank Handlowy w Warszawie S.A. (kontrahent)		1 110		0
PLN	1 110	1 110	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)		1 714		2 620
EUR	0	0	1	4
GBP	1	5	0	0
HUF	0	0	0	0
NOK	0	0	0	0
PLN	1 664	1 664	2 609	2 609
SEK	0	0	0	0
USD	11	45	2	7
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.		380		40
PLN	380	380	40	40

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

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 nodce. 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	07.04.2022		31.12.2021	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych				
CZK	0	0	52	9
DKK	2	1	0	0
EUR	4	17	64	294
GBP	11	59	4	21
HUF	0	0	2 861	37
NOK	0	0	2	1
PLN	4 699	4 699	6 227	6 227
SEK	0	0	5	2
USD	21	85	39	149



## 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
<b>1. ryzyko walutowe</b>				
	struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]			
	waluty	50 tys. zł	0.0%	
	papiery udziałowe	23 722 tys. zł	5.6%	
	należności – w walutach	279 tys. zł	0.1%	
	zobowiązania w walutach	2 160 tys. zł	--	
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)		1.0%	
		197 tys. EUR		
		250 tys. USD		
		101 tys. GBP		
		3 tys. DKK		
<b>2. ryzyko cen akcji</b>				
	udziałowe papiery wartościowe	382 131 tys. zł	89.7%	
<b>3. ryzyko modelu</b>				
	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)	293 tys. zł	0.1%	

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

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



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

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

- akcje Sprintair S.A. (akcje przed wprowadzeniem do obrotu na rynku)

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 dokonywał w okresie sprawozdawczym lokat w instrumenty dłużne, nie jest więc obciążony ryzykiem specyficznym dla takich inwestycji (ryzykiem stopy procentowej, ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, ryzykiem związanym z instrumentami dłużnymi, które wyceniane są metodami innymi niż rynkowa [ryzykiem modelem]).
- 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**.

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 7.04.2022 Fundusz posiadał w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu instrumenty pochodne:

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

### Kontrakty FX Forward

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

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

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

### Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

strona 1 Tabela N-6		7.04.2022 --- 14 pozycji ---															
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą płatności do wykonania	Kwota będąca podstawą płatności waluta do wykonania	Kwota będąca podstawą płatności do otrzymania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w waluta do otrzymania	Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
						kwota	waluta	kwota	waluta								
1.	Forw ard Waluta EUR FW2201527 22.04.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	-336	Bank Handlow y w Warszawie S.A.					22.04.2022					22.04.2022	22.04.2022
2.	Forw ard Waluta EUR FW2201887 22.04.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	-80	Bank Polska Kasa Opieki S.A.					22.04.2022					22.04.2022	22.04.2022
3.	Forw ard Waluta EUR FW2202248 22.04.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	-3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.					22.04.2022					22.04.2022	22.04.2022
4.	Forw ard Waluta EUR FW2202336 22.04.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	-20	Bank Polska Kasa Opieki S.A.					22.04.2022					22.04.2022	22.04.2022
5.	Forw ard Waluta EUR FW2202769 22.04.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	-271	Bank Polska Kasa Opieki S.A.					22.04.2022					22.04.2022	22.04.2022
6.	Forw ard Waluta EUR FW2203020 22.04.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	-246	Bank Polska Kasa Opieki S.A.					22.04.2022					22.04.2022	22.04.2022
7.	Forw ard Waluta EUR FW2203191 22.04.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	-18	Bank Polska Kasa Opieki S.A.					22.04.2022					22.04.2022	22.04.2022
8.	Forw ard Waluta EUR FW2203404 22.04.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	8	Bank Polska Kasa Opieki S.A.					22.04.2022					22.04.2022	22.04.2022
9.	Forw ard Waluta EUR FW2203514 22.04.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	51	Santander Bank Polska S.A.					22.04.2022					22.04.2022	22.04.2022
10.	Forw ard Waluta GBP FW2201645 20.05.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	-46	Bank Polska Kasa Opieki S.A.					20.05.2022					20.05.2022	20.05.2022
11.	Forw ard Waluta GBP FW2202673 20.05.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	-49	Bank Polska Kasa Opieki S.A.					20.05.2022					20.05.2022	20.05.2022
12.	Forw ard Waluta USD FW2203116 16.05.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	230	Bank Polska Kasa Opieki S.A.					16.05.2022					16.05.2022	16.05.2022
13.	Forw ard Waluta USD FW2203593 16.05.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	4	Bank Polska Kasa Opieki S.A.					16.05.2022					16.05.2022	16.05.2022
14.	Forw ard Waluta USD FW2203631 16.05.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	-11	Bank Polska Kasa Opieki S.A.					16.05.2022					16.05.2022	16.05.2022

OPIS 'CEL otwarcia pozycji' IRH Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela papierów w wartościowych denominowanych w walutach obcych (IRH)  
Specyficzne instrumenty: Forward Terminowa wymiany 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										
17.02.2022										
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.	Santander Bank Polska S.A. (kontrahent)	BSB	39 627	PLN	98	9.30%	WZ1126	PL0000113130	40 584	39 627
<b>1. - pozycja.   PODSUMOWANIE</b>						<b>9.30%</b>				<b>39 627</b>

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

Transakcje typu Buy-Sell-back (w tym reverse repo), w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Fundusz ryzyka										
31.12.2021										
AKTYWNE kontrakty BSB: 2										
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	7 011	PLN	3	1.38%	PS1024	PL0000111720	7 238	7 011
2.	Haitong Bank SA Oddział w Polsce	BSB	5 642	PLN	3	1.11%	DS1029	PL0000111498	6 000	5 642
<b>2. - pozycje.   PODSUMOWANIE</b>						<b>2.49%</b>				<b>12 653</b>

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

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

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

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

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

## Nota - 8 Kredyty i pożyczki

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



## Nota - 9 Waluty i różnice kursowe

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

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	07.04.2022		31.12.2021	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		426 090		507 443
1. Środki pieniężne i ich ekw walenty		3 204		4 788
EUR	0	0	1	4
GBP	1	5	0	0
PLN	3 154	3 154	4 777	4 777
USD	11	45	2	7
2. Należności		835		6 098
DKK	3	2	12	7
EUR	44	205	47	214
PLN	556	556	5 811	5 811
USD	17	72	16	66
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back		39 627		12 653
PLN	39 627	39 627	12 653	12 653
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku, w tym:		375 501		476 872
EUR	3 319	15 428	6 476	29 781
GBP	210	1 171	0	0
PLN	351 779	351 779	426 167	426 167
USD	1 668	7 123	5 155	20 924
- dłużne papiery w artościow e		0		0
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku, w tym:		6 923		7 032
EUR	13	59	25	112
HUF	0	0	5 158	64
PLN	6 630	6 630	6 773	6 773
USD	55	234	20	83
- dłużne papiery w artościow e		0		0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobow ązania		6 197		12 401
EUR	209	974	33	155
GBP	17	95	0	0
HUF	0	0	5 643	70
PLN	5 117	5 117	7 145	7 145
USD	2	11	1 239	5 031



Tabela nr 068/ANBP/2022 z dnia 2022-04-07			
	Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
1.	dolar amerykański	1 USD	4,2727
2.	dolar kanadyjski	1 CAD	3,4006
3.	euro	1 EUR	4,6478
4.	forint (Węgry)	100 HUF	1,2171
5.	funt szterling	1 GBP	5,5860
6.	korona czeska	1 CZK	0,1895
7.	korona duńska	1 DKK	0,6249
8.	korona norweska	1 NOK	0,4845
9.	korona szwedzka	1 SEK	0,4508

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	07.04.2022			
	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	2 470	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2020			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	802	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	79	0	0	53
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w 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

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

NOTA-10 ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	07.04.2022		31.12.2021	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku	-6 172	-38 058	53 349	45 207
Instrumenty pochodne	0	0	-1 044	0
Kwity depozytowe	0	0	-685	731
Akcje	-6 172	-38 058	55 078	44 476
Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku	-792	-793	-6 353	4 629
Akcje	0	0	0	1 619
Instrumenty pochodne	-792	-793	-6 353	3 010
Pozostałe	0	0	0	0
<b>Suma:</b>	<b>-6 964</b>	<b>-38 851</b>	<b>46 996</b>	<b>49 836</b>



- 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.
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku – nie było takich przypadków.

## Nota - 11 Koszty Subfunduszu

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

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

- Stawki wynagrodzenia stałego w okresie sprawozdawczym (i na datę bilansową – nie było zmian w okresie sprawozdawczym):

kategoria JU	Stawka Wynagrodzenia	Ważna Od
A	2.0%	1.01.2022
B	2.0%	1.01.2022
E	2.0%	1.01.2022
F	1.9%	1.01.2022
I	2.0%	1.01.2022
J	2.0%	1.01.2022
K	2.0%	1.01.2022
L	0.35%	1.01.2022
P	0.6%	1.11.2021

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

	rok 2022 do 7.04.2022	rok 2021
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	2 419	11 369

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

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

- wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie – ujawniane szczegółowo w niniejszej notcie.
- koszty nielimitowane, do których należą:
  - koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu: opłaty i prowizje maklerskie, opłaty i prowizje bankowe, w tym wobec Depozytariusza, prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych a także prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne, koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
  - podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem.
- koszty limitowane, do których należą (opisane szczegółowo w Statucie Funduszu):
  - koszty Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych subfunduszy, opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych), do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
  - koszty firmy audytorskiej wybranej do badania sprawozdań finansowych Funduszu z tytułu wykonania wymaganych przez prawo usług, do wysokości nieprzekraczającej **0,04%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
  - koszty Agenta Transferowego związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (i odpowiednich subrejestrów), do wysokości nieprzekraczającej **0,25%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
  - koszt wykorzystywania oprogramowania na potrzeby prowadzenia ksiąg Funduszu/Subfunduszu, systemów dla potrzeb obowiązkowego raportowania, a także koszty związane z administrowaniem Funduszem i Subfunduszem, do wysokości nieprzekraczającej **0,03%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,



- 5) wybrane koszty związane z obsługą Uczestników Funduszu do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 6) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 7) koszty udostępnienia i stosowania przez Fundusz indeksów oraz stawek referencyjnych, do wysokości nieprzekraczającej **75 000** zł w danym roku bilansowym,
- 8) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych, ogłoszeń – w zakresie wynikającym z przepisów prawa lub zapisów w Statucie oraz koszty tłumaczenia dokumentów Funduszu lub Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 10) koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora.

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

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

31.12.2020 weszła w życie zmiana Statutu Funduszu, zgodnie z którą w Subfunduszu rozszerzono katalog kosztów, które mogą być pokrywane z aktywów subfunduszu (w tym m.in. wynagrodzenie depozytariusza, wynagrodzenie audytora i wynagrodzenie za prowadzenie rejestru uczestników). Dla poszczególnych rodzajów kosztów wprowadzone zostały także limity (w przypadku, gdy opłaty, wynagrodzenia odpowiednio przekroczyłyby taki limit – nadwyżkę pokryje Towarzystwo. Aktualna lista kategorii kosztów w zakresie ich ponoszenia przez Subfundusz (poza operacyjnymi, bez określenia dla nich limitów oraz wynagrodzeniem za zarządzanie):

- wynagrodzenie depozytariusza,
- wynagrodzenie agenta transferowego – za prowadzenie rejestru uczestników,
- wynagrodzenie audytora,
- koszty systemu księgowego do prowadzenia ksiąg rachunkowych subfunduszu,
- opłaty za korzystanie z indeksów i wskaźników (niezbędnych dla określania benchmarku subfunduszu).

W roku 2021 oraz 2022 część tych kosztów była ponoszona w ciężar aktywów Subfunduszu, a w przypadku części (oraz nadwyżki ponad limit określony w Statucie) – była pokrywana przez Towarzystwo.

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

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

<b>Opis</b>	<b>7.04.2022</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Wartość Aktywów Netto	419 893 tys. zł	495 042 tys. zł	422 049 tys. zł	480 423 tys. zł
Wartość JU kat. A [zł]	22.67	25.15	20.46	21.16
Wartość JU kat. E [zł]	26.95	29.90	24.32	25.16
Wartość JU kat. I [zł]	26.85	29.78	24.23	24.94
Wartość JU kat. F [zł]	10.00	10.00	10.00	--
Wartość JU kat. B, J, K, L, P [zł]	10.00	10.00	--	--

JU kategorii F (wpisane do Statutu Funduszu 31.12.2020) oraz JU kat. B, 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.

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

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

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

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

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

W niniejszym podrozdziale zaprezentowane zostają:

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

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

### Poziomy wartości godziwej

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

Poziomy ustalania wartości godziwej			
określenie poziomu	wartość składników aktywów [tys. zł]	udział w aktywach	
Poziom 1	378 702	88.9%	
Udziałowe	375 505	88.1%	
Waluty	3 197	0.8%	
Poziom 2	293	0.1%	
instrumenty pochodne OTC	293	0.1%	
instrumenty pochodne OTC ( -- )	-1 080		
Poziom 3	6 630	1.6%	
Udziałowe	6 630	1.6%	

#### wyjaśnienie:

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

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

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

### Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów

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

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

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

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

:

### Opisy techniki wyceny i danych wejściowych

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

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

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

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

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

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

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

W odniesieniu do posiadanych w portfelu lokat składników, których wycena odbywa się z zastosowaniem modelu klasyfikowanego jako poziom 3 hierarchii ustalania wartości godziwej, poniżej przedstawione są informacje o tych instrumentach finansowych dla okresu od wprowadzenia zmian w przepisach (31.12.2021) do daty bilansowej.

lp	grupa instrumentów	wycena na 31.12.2021	wycena na 07.04.2022	zysk niezrealizowany w okresie	zysk zrealizowany w okresie	transakcje kupno / sprzedaż / emisja	zmiany klasyfikacji wyceny: z / na wartość godziwa poziomu 3	wpływ na wynik (suma zysk zrealizowany + niezrealizowany)
1.	udziałowe	6 773	6 630	143	0	0	0	143

Modele stosowane dla wyceny powyższych instrumentów finansowych:

- dla papierów udziałowych – model porównawczy,

Wrażliwość wyceny z użyciem wskazanych modeli uzależniona jest od: (a) przyjętych założeń co do wartości bilansowych prezentowanych przez emitenta i prognoz (i własnego osądu co do jakości tych danych), (b) sytuacji rynkowej w obszarze wykorzystywanych danych obserwowalnych. Przy założeniu fluktuacji nieobserwowalnej danej wejściowej (szacowana wartość spółki, wynikająca z prognoz przyszłych przychodów) o 9% na +/- wartość akcji Sprintair zmieniałaby się na datę bilansową o +/- 601 tys. zł.

## D Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

Ponadto:

- a. nie dokonywano korekt wycen Jednostek Uczestnictwa;



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

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

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

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

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

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

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

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

## **H Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych**

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

## **I Inne informacje**

### **Informacja o przebiegu połączenia subfunduszy**

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

Wniosek do Komisji o zezwolenie na łączenie dotyczył połączenia subfunduszy:

- Pekao Akcji Polskich (przejmowany)
- Pekao Akcji Aktywna Selekcja (przejmujący).
  - (i) Wniosek z 8.12.2021,
  - (ii) Zgoda KNF na połączenie: DFF.4022.1.120.2021.PG z 18.01.2022,
  - (iii) Ogłoszenie o zamiarze połączenia 3.02.2022: <https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/ogloszenia/ogloszenie-o-zamiarze-polaczenia-subfunduszy-wydzielonych-w-pekao-funduszu-inwestycyjnym-otwartym-2022-02-03> Ogłoszenie zawiera szczegóły harmonogramu łączenia oraz jest uzupełnione o statut subfunduszu przejmującego.
  - (iv) Informacje te są zebrane zbiorczo także na stronie: <https://pekaotfi.pl/dokumenty/archiwum?open-tab=6>
  - (v) Data wyceny wykorzystanej do przydziału łączeniowego: 7.04.2022. Przydział wykonany w dniu następnym.
  - (vi) Wartości JU wykorzystane w procesie przydziału jednostek uczestnictwa subfundusze przejmującego w zamian za jednostki uczestnictwa subfunduszu przejmowanego:



katego- ria	Przejmowany (1)	wartość jednostki uczestnictwa (1)	wartość jednostki uczestnictwa (2)	Przejmujący (2)
A	Pekao Akcji Polskich	22.6744789560	14.0613644169	Pekao Akcji – Aktywna Selekcja
E		26.9539029729	14.0613644169	
I		26.8532836720	14.5151663570	
L		10.00 x	8.4306901152	

**Informacje o subfunduszach biorących udział w łączeniu**

- Kategorie Jednostek Uczestnictwa (w obu subfunduszach lista jednakowa): A (JU główna), E, I, L, B, F, J, K, P. Do dnia połączenia w subfunduszu przejmowanym zbyto JU kategorii: A, E, I
- **Subfundusz przejmujący:** Pekao Akcji – Aktywna Selekcja
- **Subfundusz przejmowany:** Pekao Akcji Polskich.

Połączenie nastąpiło w trybie połączenia wewnętrznego z Ustawy, a jego skutkiem jest:

- przydział jednostek uczestnictwa subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu – wszystkim Uczestnikom Subfunduszu (według stanu na dzień przydziału). Uczestnikom subfunduszu przejmowanego zostały wydane Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii w subfunduszu przejmującym, w adekwatnej liczbie (zgodnie z wyliczeniami Jednostek Uczestnictwa na dzień poprzedzający datę tego przydziału);
- wykreślenie wpisu Subfunduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych, w związku z połączeniem;
- przekazanie majątku Subfunduszu subfunduszowi przejmującemu.

**Przydział jednostek w subfunduszu przejmującym**

Przydział został dokonany w dniu 8 kwietnia 2022 roku według wartości aktywów netto subfunduszu (dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa osobno) z dnia 7.04.2022.

Za jednostki uczestnictwa Subfunduszu (przejmowanego) zostały przydzielone Jednostki Uczestnictwa subfunduszu przejmującego (zgodnie z postanowieniami art. 208c i 208e Ustawy).

Ustalenie liczby Jednostek Uczestnictwa subfunduszu przejmującego przydzielonych uczestnikom subfunduszu przejmowanego nastąpiło według wartości aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa, obliczonych na podstawie wartości aktywów netto wynikających z ksiąg Subfunduszu oraz subfunduszu przejmującego na dzień poprzedzający dzień przydziału jednostek (na dzień bilansowy niniejszego sprawozdania finansowego).

	Katego- ria JU	Wartość aktywów netto na JU / Liczba JU	Wartość JU – tys. zł
Pekao Akcji Polskich [subfundusz przejmowany]	A	22.67 zł	334 231
		14 740 411,839	
Pekao Akcji – Aktywna Selekcja [subfundusz przejmujący]	E	14.06 zł	334 231
		23 769 468,411	
subfundusz przejmowany	E	26.95 zł	9 287
		344 542,016	
subfundusz przejmujący	E	14.06 zł	9 287
		660 444,603	
subfundusz przejmowany	I	26,85 zł	76 408
		2 845 399,622	
subfundusz przejmujący	I	14,52 zł	76 408
		5 264 033,583	

**Przekazanie majątku subfunduszu przejmowanego**

Bezwzględnie po przydziale jednostek uczestnictwa subfunduszu przejmującego nastąpiło faktyczne przekazanie aktywów i zobowiązań z subfunduszu przejmowanego do subfunduszu przejmującego poprzez przeksięgowanie aktywów (środków pieniężnych oraz papierów wartościowych) na odpowiednie rachunki subfunduszu przejmującego, który wszedł we wszystkie prawa i obowiązki subfunduszu przejmowanego (zgodnie z postanowieniami art. 208e Ustawy). Została przeprowadzona konsolidacja rachunków pieniężnych oraz inwestycyjnych.

Subfundusz przejmujący w terminie 6 miesięcy od dnia połączenia dostosowuje stan swoich aktywów do wymagań określonych w ustawie oraz statucie (zgodnie z art. 208g Ustawy).

**Sprawozdania okresowe**

Subfundusz przejmowany sporządził (niniejsze) sprawozdanie na dzień poprzedzający dzień przydziału jednostek uczestnictwa (zgodnie z art. 208h Ustawy – to jest na dzień 7.04.2022). Sprawozdanie zostaje, po podpisaniu, ogłoszone na stronie [www.pekaotfi.pl](http://www.pekaotfi.pl) (podstrona <https://pekaotfi.pl/dokumenty/archiwum?open-tab=3>). Do sprawozdania nie są dołączane dodatkowe dokumenty (poza oświadczeniem Zarządu Towarzystwa) i nie podlega ono przeglądowi ani badaniu przez biegłego rewidenta.

Ostatnim sprawozdaniem subfunduszu przejmowanego było (podlegające badaniu biegłego rewidenta) sprawozdanie jednostkowe (wchodzące w skład sprawozdania połączonego) za okres roczny kończący się 31 grudnia 2021 roku.



W sprawozdaniach finansowych (w części jednostkowej): półrocznym za okres kończący się 30 czerwca 2022 oraz rocznym za okres kończący się 31 grudnia 2022 roku subfundusz przejmujący będzie wskazywał podstawowe informacje dotyczące tego połączenia.

#### Informacje o subfunduszu przejmującym

Nazwa	Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty – Pekao Akcji – Aktywna Selekcja		
Nazwa w j. angielskim	Pekao Equity - Active Selection ( <i>subfund of Pekao Open-End Investment Fund</i> )		
Rozpoczęcie wycen	23.12.2010	Wartość początkowa (A)	10,00 zł
Oznaczenia	ISIN JU	IZFiA	Nr krajowy (KNF)
w systemach	PLPPTFI00436	PIO050	PLFIO000139
LEI	25940097GMA4WLX7R158		
<b>Podstawowe dane na 31 grudnia 2021 (ostatnie sprawozdanie roczne)</b>			
Wartość aktywów netto	145 849 tys. zł	Wartość JU [kat.A]	16.22 zł

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie (stałego) w subfunduszu przejmującym (na datę bilansową):

kategoria JU	Stawka Wynagrodzenia	Ważna Od
A	2.0%	1.01.2022
B	2.0%	1.01.2022
E	2.0%	1.01.2022
F	1.9%	1.01.2022
I	2.0%	1.01.2022
J	2.0%	1.01.2022
K	2.0%	1.01.2022
L	0.35%	1.01.2022
P	0.6%	1.11.2021

Szersze informacje, w tym omówienie zasad polityki inwestycyjnej subfunduszu przejmującego zaprezentowane zostały we 'Wprowadzeniu'.

#### Metryka Subfunduszu

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

Nazwa	Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty - Pekao Akcji Polskich		
Nazwa w j. angielskim	Pekao Polish Equity ( <i>subfund of Pekao Open-End Investment Fund</i> )		
Rozpoczęcie wycen	18.12.1995	Wartość początkowa (A)	10,00 zł
Oznaczenia	ISIN JU	IZFiA	Nr krajowy (KNF)
w systemach	PLPPTFI00089	PIO003	PLFIO000104
LEI	2594003WULRP9BFO7N16		
<b>Podstawowe dane na 7.04.2022 - data ostatniej wyceny przed połączeniem</b>			
Wartość aktywów netto	419 893 tys. zł	Wartość JU [kat.A]	22.67 zł
<b>Subfundusz przejmujący: Pekao Akcji – Aktywna Selekcja</b>			