



**Pekao TFI**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

**Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych  
Spółka Akcyjna**

02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15

przedstawia

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE\*

PEKAO AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK RYNKÓW ROZWINIĘTYCH  
subfunduszu w PEKAO FUNDUSZY GLOBALNYCH SPECJALISTYCZNYM FUNDUSZU  
INWESTYCYJNYM OTWARTYM

ZA OKRES ROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2021 ROKU

Sprawozdanie jednostkowe  
31.12.2021

---

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

Warszawa, dnia 28.03.2022 roku.

## Oświadczenie Zarządu Pekao TFI S.A.

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

### ***Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych (wydzielonego w Pekao Funduszy Globalnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)***

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2021 o wartości ..... 101 343 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 31 grudnia 2021 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie ..... 107 109 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2021 do 31 grudnia 2021 wykazujący wynik z operacji w kwocie ..... 14 416 tys. zł;
4. zestawienie zmian w aktywach netto subfunduszu;
5. (i) noty objaśniające;  
(ii) informację dodatkową.

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

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

#### **Zarząd Pekao TFI S.A.:**

**Łukasz Kędzior**  
Prezes Zarządu

**Jacek Babiński**  
Wiceprezes Zarządu

**Mateusz Kowalski**  
Wiceprezes Zarządu

**Maciej Łoziński**  
Wiceprezes Zarządu

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

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

Pekao Towarzystwo  
Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

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

## Spis treści

Zestawienie lokat	
Tabela główna	
Tabele uzupełniające	
Tabele dodatkowe	
Bilans	
Rachunek wyniku z operacji	
Zestawienie zmian w aktywach netto	
Noty objaśniające	
Nota - 1 Polityka rachunkowości Funduszu	
<i>Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu</i>	
<i>Zasady ogólne / jednakowe dla wszystkich funduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A.</i>	
Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym	
Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych	
Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu	
Wartości szacunkowe	
Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji	
Wprowadzone w okresie sprawozdawczym zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego	
Nota - 2 Należności Subfunduszu	
Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu	
Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	
Nota - 5 Ryzyka	
Nota - 6 Instrumenty pochodne	
Kontrakty FX FWD	
Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych	
Nota - 7 Transakcje repo / sell-buy back oraz reverse repo / buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych	
Nota - 8 Kredyty i pożyczki	
Nota - 9 Waluty i różnice kursowe	
Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja	
Nota - 11 Koszty Subfunduszu	
Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa	
Informacje dodatkowe	
A Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym	
B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym	
C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej	
Poziomy wartości godziwej	
Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów	
Opisy techniki wyceny i danych wejściowych	
D Dokonane korekty błędów podstawowych	
E Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych	
F Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu	
G Informacje o aktywach funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych	
H Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych	
I Inne informacje	
Nazwa Subfunduszu, Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu i ich zbywanie, zarządzający	
Wpływ pandemii COVID-19 na Subfundusz	
Wpływ agresji Rosji na Ukrainę i wojny w Ukrainie na Subfundusz	
Metryka Subfunduszu	

## Zestawienie lokat

### Tabela główna

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2021

**Zestawienie Lokat - Tabela Główna**

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2021			31.12.2020		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	3 839	5 587	5.15%	3 836	4 248	4.70%
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	-450	-0.41%	0	-1 322	-1.45%
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	69 076	96 206	88.59%	63 497	82 022	90.78%
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>72 915</b>	<b>101 343</b>	<b>93.33%</b>	<b>67 333</b>	<b>84 948</b>	<b>94.03%</b>

### Tabele uzupełniające

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany					0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku					3 839	5 587	5.15%
Sprintair S.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	105 589	Polska	3 836	5 414	4.99%
Sprintair S.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	3 380	Polska	3	173	0.16%
<b>Suma:</b>					<b>3 839</b>	<b>5 587</b>	<b>5.15%</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>-450</b>	<b>-0.41%</b>
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	-450	-0.41%
Forward Waluta EUR FW2200174 23.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	2	0.00%
Forward Waluta EUR FW2200215 23.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	-2	0.00%
Forward Waluta EUR FW2200245 05.04.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	61	0.06%
Forward Waluta EUR FW2200263 11.05.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	7	0.01%
Forward Waluta EUR FW2200294 11.05.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	-5	0.00%
Forward Waluta EUR FW2200490 11.05.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	-1	0.00%
Forward Waluta EUR FWC01068 27.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	-6	-0.01%
Forward Waluta EUR FWC01104 27.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	1	0.00%
Forward Waluta EUR FWC01166 27.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	2	0.00%
Forward Waluta EUR FWC01216 27.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	-5	0.00%
Forward Waluta EUR FWC02118 23.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	-9	-0.01%
Forward Waluta EUR FWC02119 23.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	138	0.13%
Forward Waluta EUR FWC02143 23.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	-5	0.00%
Forward Waluta EUR FWC02177 23.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	-8	-0.01%
Forward Waluta EUR FWC02201 23.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	-10	-0.01%
Forward Waluta EUR FWC02210 23.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	-5	0.00%
Forward Waluta JPY FW2200170 21.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	JPY	1	0	8	0.01%
Forward Waluta JPY FW2200280 21.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	JPY	1	0	-12	-0.01%
Forward Waluta JPY FW2200319 21.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	JPY	1	0	-4	0.00%
Forward Waluta JPY FWC01057 21.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	JPY	1	0	-244	-0.22%
Forward Waluta JPY FWC01270 21.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	JPY	1	0	-14	-0.01%
Forward Waluta JPY FWC01292 21.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	JPY	1	0	-17	-0.02%

Forward Waluta USD FW2200017 03.03.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	-6	-0.01%
Forward Waluta USD FW2200103 03.03.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	2	0.00%
Forward Waluta USD FW2200178 03.03.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	6	0.01%
Forward Waluta USD FW2200207 03.03.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	-10	-0.01%
Forward Waluta USD FW2200243 05.04.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	199	0.18%
Forward Waluta USD FW2200244 05.04.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	-4	0.00%
Forward Waluta USD FW2200288 05.04.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	-7	-0.01%
Forward Waluta USD FW2200348 05.04.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	-1	0.00%
Forward Waluta USD FW2200353 05.04.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	4	0.00%
Forward Waluta USD FW2200477 05.04.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	-1	0.00%
Forward Waluta USD FWC01069 27.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	-588	-0.54%
Forward Waluta USD FWC01070 27.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	-30	-0.03%
Forward Waluta USD FWC01087 27.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	-10	-0.01%
Forward Waluta USD FWC01105 27.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	-22	-0.02%
Forward Waluta USD FWC01137 27.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	22	0.02%
Forward Waluta USD FWC01149 27.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	-33	-0.03%
Forward Waluta USD FWC01167 27.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	-10	-0.01%
Forward Waluta USD FWC01186 27.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	22	0.02%
Forward Waluta USD FWC01254 27.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	-8	-0.01%
Forward Waluta USD FWC03045 03.03.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	265	0.24%
Forward Waluta USD FWC03046 03.03.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	-6	-0.01%
Forward Waluta USD FWC03066 03.03.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	-23	-0.02%
Forward Waluta USD FWC03089 03.03.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	-35	-0.03%
Forward Waluta USD FWC03113 03.03.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	-12	-0.01%
Forward Waluta USD FWC03114 03.03.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	-9	-0.01%
Forward Waluta USD FWC03131 03.03.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	-17	-0.02%
Forward Waluta USD FWC03145 03.03.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	-10	-0.01%
<b>Suma:</b>							<b>0</b>	<b>-450</b>	<b>-0.41%</b>

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany						0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany						0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku						69 076	96 206	88.59%
G FUND - Avenir Europe FCP UCITS (LU0675296932)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	G FUND - Avenir Europe	Luksemburg	321.287	2 921	5 310	4.89%
DPAM Invest Equities Small Caps UCITS (BE0948494282)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	DPAM Invest Equities Small Caps	Belgia	3 276.595	3 279	5 613	5.17%
BNY Mellon Global Funds PLC - Japan Small Cap Equity SICAV UCITS (IE00BFLQFM89)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNY Mellon Global Funds PLC - Japan Small Cap Equity	Irlandia	547 010.673	3 530	5 247	4.83%
Schroder International Selection Fund - Japanese Smaller Companies SICAV UCITS (LU0106243982)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Schroder International Selection Fund - Japanese Smaller Companies	Luksemburg	722 155.420	4 135	5 194	4.78%
Schroder International Selection Fund - U.S. Small &Mid-Cap Equity FCP UCITS (LU0205193807)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Schroder International Selection Fund - U.S. Small &Mid-Cap Equity	Luksemburg	4 735.140	6 160	9 855	9.07%
T. Rowe Price Funds SICAV-U.S. Smaller Companies Equity Fund FCP UCITS (LU0133096981)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	T. Rowe Price Funds SICAV-U.S. Smaller Companies Equity Fund	Luksemburg	43 322.390	11 879	19 956	18.38%
UBS (Lux) Equity Fund- Mid Caps Europe (EUR) UCITS (LU0403310344)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	UBS (Lux) Equity Fund- Mid Caps Europe (EUR)	Luksemburg	13 170.133	9 703	15 775	14.53%
Threadneedle (LUX) American Smaller Companies FCP UCITS (LU1878469359)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Threadneedle (LUX) American Smaller Companies	Luksemburg	125 507.108	8 527	9 810	9.03%
Brown Advisory U.S. Mid-Cap Growth Fund FCP UCITS (IE00BYW8R538)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Brown Advisory U.S. Mid-Cap Growth Fund	Irlandia	133 721.8869	9 517	9 468	8.72%
Robeco Capital Growth Funds FCP UCITS (LU0674140123)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Robeco Capital Growth Funds	Luksemburg	6 233.5204	9 425	9 978	9.19%
<b>Suma:</b>						<b>69 076</b>	<b>96 206</b>	<b>88.59%</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 Banco Santander	486	0.44%
Grupa PZU S.A.	-991	-0.90%
<b>Suma:</b>	<b>-505</b>	<b>-0.46%</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 FW2200174 23.02.2022	2	0.00%
Forward Waluta EUR FW2200215 23.02.2022	-2	0.00%
Forward Waluta EUR FW2200263 11.05.2022	7	0.01%
Forward Waluta EUR FW2200294 11.05.2022	-5	0.00%
Forward Waluta EUR FW2200490 11.05.2022	-1	0.00%
Forward Waluta EUR FWC01104 27.01.2022	1	0.00%
Forward Waluta EUR FWC01166 27.01.2022	2	0.00%
Forward Waluta EUR FWC01216 27.01.2022	-5	0.00%
Forward Waluta EUR FWC02118 23.02.2022	-9	-0.01%
Forward Waluta EUR FWC02119 23.02.2022	138	0.13%
Forward Waluta EUR FWC02143 23.02.2022	-5	0.00%
Forward Waluta EUR FWC02177 23.02.2022	-8	-0.01%
Forward Waluta EUR FWC02201 23.02.2022	-10	-0.01%
Forward Waluta EUR FWC02210 23.02.2022	-5	0.00%
Forward Waluta JPY FW2200170 21.01.2022	8	0.01%
Forward Waluta JPY FW2200280 21.01.2022	-12	-0.01%
Forward Waluta JPY FW2200319 21.01.2022	-4	0.00%
Forward Waluta JPY FWC01057 21.01.2022	-244	-0.22%
Forward Waluta JPY FWC01270 21.01.2022	-14	-0.01%
Forward Waluta JPY FWC01292 21.01.2022	-17	-0.02%
Forward Waluta USD FW2200017 03.03.2022	-6	-0.01%
Forward Waluta USD FW2200103 03.03.2022	2	0.00%
Forward Waluta USD FW2200178 03.03.2022	6	0.01%
Forward Waluta USD FW2200207 03.03.2022	-10	-0.01%
Forward Waluta USD FW2200244 05.04.2022	-4	0.00%
Forward Waluta USD FW2200288 05.04.2022	-7	-0.01%
Forward Waluta USD FW2200348 05.04.2022	-1	0.00%
Forward Waluta USD FW2200353 05.04.2022	4	0.00%
Forward Waluta USD FW2200477 05.04.2022	-1	0.00%
Forward Waluta USD FWC01069 27.01.2022	-588	-0.54%
Forward Waluta USD FWC01070 27.01.2022	-30	-0.03%
Forward Waluta USD FWC01087 27.01.2022	-10	-0.01%
Forward Waluta USD FWC01105 27.01.2022	-22	-0.02%
Forward Waluta USD FWC01149 27.01.2022	-33	-0.03%
Forward Waluta USD FWC01167 27.01.2022	-10	-0.01%
Forward Waluta USD FWC01186 27.01.2022	22	0.02%
Forward Waluta USD FWC01254 27.01.2022	-8	-0.01%
Forward Waluta USD FWC03046 03.03.2022	-6	-0.01%
Forward Waluta USD FWC03066 03.03.2022	-23	-0.02%
Forward Waluta USD FWC03089 03.03.2022	-35	-0.03%
Forward Waluta USD FWC03113 03.03.2022	-12	-0.01%
Forward Waluta USD FWC03114 03.03.2022	-9	-0.01%
Forward Waluta USD FWC03131 03.03.2022	-17	-0.02%
Forward Waluta USD FWC03145 03.03.2022	-10	-0.01%
<b>Suma:</b>	<b>-991</b>	<b>-0.90%</b>



## Bilans

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2021

### Bilans

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

BILANS	31.12.2021	31.12.2020
<b>I. Aktywa</b>	<b>108 600</b>	<b>90 346</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 067	3 697
2. Należności	1	0
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	102 532	86 649
6. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>1 491</b>	<b>2 330</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>107 109</b>	<b>88 016</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>97 854</b>	<b>93 177</b>
1. Kapitał wpłacony	994 642	964 952
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-896 788	-871 775
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-19 173</b>	<b>-22 777</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-53 361	-50 796
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	34 188	28 019
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>28 428</b>	<b>17 616</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>107 109</b>	<b>88 016</b>
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	6 690 084.345	6 370 182.996
A	6 690 084.345	6 370 182.996
E	0.000	0.000
F	0.000	0.000
I	0.000	0.000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	16.01	13.82
A	16.01	13.82
B	10.00	0.00
E	10.00	10.00
F	10.00	10.00
I	10.00	10.00
J	10.00	0.00
K	10.00	0.00
L	10.00	0.00
P	10.00	0.00

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

## Rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2021

### Rachunek Wyniku

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2021 - 31-12-2021	01-01-2020 - 31-12-2020
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>87</b>	<b>476</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	82	0
Przychody odsetkowe	5	11
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	455
Pozostałe	0	10
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>2 652</b>	<b>2 426</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2 563	2 385
- stała część wynagrodzenia	2 563	2 385
- zmienna część wynagrodzenia	0	0
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	39	39
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2	2
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
Usługi prawne	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
Koszty odsetkowe	0	0
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	48	0
Pozostałe	0	0
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>2 652</b>	<b>2 426</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-2 565</b>	<b>-1 950</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>16 981</b>	<b>6 815</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 169	24 988
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	10 812	-18 173
- z tytułu różnic kursowych	2 988	-821
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>14 416</b>	<b>4 865</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	2.19	0.98
A	2.19	0.98
E	0.00	0.00
F	0.00	0.00
I	0.00	0.00

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

## Zestawienie zmian w aktywach netto

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2021

### Zestawienie zmian

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2021 - 31-12-2021	01-01-2020 - 31-12-2020
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	88 016	95 124
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	14 416	4 865
a) przychody z lokat netto	-2 565	-1 950
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 169	24 988
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	10 812	-18 173
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	14 416	4 865
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)	4 677	-11 973
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	29 690	21 656
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-25 013	-33 629
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	19 093	-7 108
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	107 109	88 016
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	102 587	79 476
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 951 770.958	1 879 294.315
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 631 869.609	2 915 520.936
Saldo zmian	319 901.349	-1 036 226.621
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	96 915 390.789	94 963 619.831
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	90 225 306.444	88 593 436.835
Saldo zmian	6 690 084.345	6 370 182.996
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	6 690 084.345	6 370 182.996



III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
A			13.82	12.84
E			10.00	10.00
F			10.00	10.00
I			10.00	10.00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A			16.01	13.82
B			10.00	0.00
E			10.00	10.00
F			10.00	10.00
I			10.00	10.00
J			10.00	0.00
K			10.00	0.00
L			10.00	0.00
P			10.00	0.00
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A			15.85%	7.63%
B			0.00%	0.00%
E			0.00%	0.00%
F			0.00%	0.00%
I			0.00%	0.00%
J			0.00%	0.00%
K			0.00%	0.00%
L			0.00%	0.00%
P			0.00%	0.00%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	13.77	05.01.2021	8.70	19.03.2020
B	10.00	02.11.2021	0.00	0.00
E	10.00	08.11.2021	10.00	31.12.2020
F	10.00	04.01.2021	10.00	31.12.2020
I	10.00	04.01.2021	10.00	31.12.2020
J	10.00	02.11.2021	0.00	0.00
K	10.00	02.11.2021	0.00	0.00
L	10.00	02.11.2021	0.00	0.00
P	10.00	02.11.2021	0.00	0.00
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	16.38	16.11.2021	13.84	28.12.2020
B	10.00	02.11.2021	0.00	0.00
E	10.00	08.11.2021	10.00	31.12.2020
F	10.00	04.01.2021	10.00	31.12.2020
I	10.00	04.01.2021	10.00	31.12.2020
J	10.00	02.11.2021	0.00	0.00
K	10.00	02.11.2021	0.00	0.00
L	10.00	02.11.2021	0.00	0.00
P	10.00	02.11.2021	0.00	0.00
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	16.05	30.12.2021	13.82	30.12.2020
B	10.00	30.12.2021	0.00	0.00
E	10.00	30.12.2021	10.00	31.12.2020
F	10.00	30.12.2021	10.00	31.12.2020
I	10.00	30.12.2021	10.00	31.12.2020
J	10.00	30.12.2021	0.00	0.00
K	10.00	30.12.2021	0.00	0.00
L	10.00	30.12.2021	0.00	0.00
P	10.00	30.12.2021	0.00	0.00
<b>Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>			<b>2.59%</b>	<b>3.05%</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			2.50%	3.00%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-	-
Opłaty dla depozytariusza			0.04%	0.05%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów			-	-
Usługi w zakresie rachunkowości			-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu			-	-

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

## Noty objaśniające

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

Nota - 1	Polityka rachunkowości Funduszu .....	1
Nota - 2	Należności Subfunduszu.....	6
Nota - 3	Zobowiązania Subfunduszu .....	7
Nota - 4	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	7
Nota - 5	Ryzyka .....	7
Nota - 6	Instrumenty pochodne.....	10
Nota - 7	Transakcje repo / sell-buy back oraz reverse repo / buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych .....	13
Nota - 8	Kredyty i pożyczki.....	13
Nota - 9	Waluty i różnice kursowe.....	14
Nota - 10	Dochody i ich dystrybucja.....	16
Nota - 11	Koszty Subfunduszu.....	17
Nota - 12	Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa.....	18

### Nota - 1 Polityka rachunkowości Funduszu

#### Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

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

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

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

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

Sprawozdanie zostało sporządzone:

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

### Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

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

## Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

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

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

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

- 1) Składniki lokat wyceniane są według następujących zasad:
  - Papiery wartościowe notowane na giełdach papierów wartościowych, na GPW (akcje, prawa do akcji, prawa poboru) oraz na *Rynku Treasury BondSpot Poland* (obligacje Skarbu Państwa) wyceniane są według kursów zamknięcia ogłaszanych przez prowadzącego dany rynek (w przypadku notowań ciągłych), lub ostatniego kursu jednolitego (w przypadku notowań jednolitych). W odniesieniu do papierów wartościowych notowanych równocześnie na kilku rynkach, dokonywany jest okresowy wybór rynku głównego (dla każdego papieru wartościowego), przy czym głównym kryterium brany pod uwagę są obroty danym papierem wartościowym w okresie miesięcznym. Dla instrumentów dłużnych dodatkowym kryterium jest skala obrotów danym instrumentem – odniesiona do wielkości zaangażowania.
  - W przypadku, gdy notowania papierów wartościowych na aktywnym rynku cechuje brak stałej możliwości pozyskiwania kursu zamknięcia (lub analogicznego), a jest możliwość skorzystania z danych od wyspecjalizowanego podmiotu zajmującego się dostarczaniem wycen takich papierów wartościowych, do wyceny w wartości godziwej wykorzystuje się tak pozyskane kursy (od Dostawcy Cen).
  - Papiery wartościowe dłużne notowane na rynkach aktywnych, dla których nie ma możliwości stałego uzyskiwania kursów z tych rynków ani od Dostawców Cen są wyceniane w wartości godziwej z wykorzystaniem modelu wyceny dyskontującego czynnikami rynkowymi przyszłe przepływy pieniężne.
  - Bony Skarbowe oraz nieskarbowe papiery wartościowe dłużne, dla których nie ma możliwości uzyskiwania w sposób ciągły wartości rynkowej (w tym np. obligacje zamienne, bony handlowe i obligacje korporacyjne), wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia wyliczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.
  - Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są według ceny nabycia, chyba, że do ich nabycia wykorzystano prawa poboru. W takim przypadku do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw i stosuje się zasadę ogólną, za wyjątkiem sytuacji, kiedy notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wycenianej wartości. Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu.
  - Prawa poboru akcji nowej emisji, notowane na rynku giełdowym, wyceniane są wg tych notowań z uwzględnieniem kryterium wyboru rynku przedstawionego powyżej. Przed rozpoczęciem notowań przez Giełdę, prawa wyceniane są odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru.
  - W odniesieniu do tytułów uczestnictwa funduszy notowanych na rynkach (ETF: Exchange Traded Fund) w uzasadnionych przypadkach (np. skala obrotu poza rynkiem zorganizowanym, różnice czasowe między rynkami) do wyceny stosuje się wycenę ustaloną przez podmiot odpowiedzialny za fundusz (np. emitent, zarządzający funduszem lub na jego zlecenie).
  - Instrumenty finansowe o charakterze jednostek uczestnictwa (jednostki uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) są wyceniane – jeśli nie odbywa się nimi obrót na rynku aktywnym - zgodnie z podawaną publicznie informacją o wartości aktywów netto na jednostkę (odpowiedniego typu / kategorii / klasy, w odpowiedniej walucie denominowania). W przypadku braku wyceny takich tytułów uczestnictwa, na zasadach określonych w Prospekcie Informacyjnym, dla zapewnienia ciągłości zbywania i odkupywania własnych jednostek uczestnictwa, mogą zostać wykorzystane oszacowania wyceny takich tytułów uczestnictwa.
- 2) Fundusz korzysta, na potrzeby uzyskiwania cen oraz informacji o instrumentach finansowych, z uznanych serwisów informacyjnych, w tym w szczególności:
  - Bloomberg L.P. („Bloomberg”)  
Serwisy: 'Bloomberg Professional Service', 'Bloomberg Data License'  
Dostawcą Cen wykorzystywanych przez Fundusz jest Bloomberg. Najczęściej wykorzystywane są kursy BGN ('Bloomberg Generic Price').
- 3) Modele wykorzystywane na potrzeby wyceny specyficznych instrumentów:
  - Podstawowym modelem stosowanym w zakresie wyceny wartości pozycji w instrumentach pochodnych typu *swap* (*interest rate swap* oraz *cross-currency interest rate swap*), kontrakty terminowe na przyszłą stopę procentową (*forward rate agreement*) oraz kontraktów terminowej wymiany walut (*currency forward*) oraz określonych instrumentów dłużnych jest metoda 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).
- 4) Wycena i wyliczanie wartości innych aktywów i zobowiązań:
- Odsetki należne od obligacji Skarbu Państwa wylicza się zgodnie z podawanymi publicznie tabelami sponsora emisji;
  - Odsetki od papierów wartościowych dłużnych wyliczane są na każdy Dzień Wyceny, zgodnie z warunkami emisji;
  - Wycena skutków umów nabycia papierów wartościowych wraz z równoczesnym zobowiązaniem się kontrahenta do odkupu tak nabytych papierów wartościowych oraz umów zbycia papierów wartościowych z równoczesnym zobowiązaniem się kontrahenta do odsprzedaży tych papierów wartościowych (transakcji na pojedynczym instrumencie z dwoma przeciwnymi komponentami rozliczanymi w różnych terminach buy sell-back, sell buy-back, repo i reverse repo – określonych w przepisach jako 'transakcje zwrotne kupno-sprzedaż' BSB lub 'transakcje zwrotne sprzedaż-kupno' SBB oraz 'transakcja odkupu' repo i reverse repo). dokonywana jest od dnia zawarcia transakcji poprzez wycenę w skorygowanej cenie nabycia wyliczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Instrument finansowy, będący przedmiotem takiej transakcji pozostaje księgowo w portfelu lokat podmiotu zbywającego (w przypadku transakcji sbb / repo – w Funduszu / Subfunduszu) i podlega odpowiednio wycenie.
  - Ustalenie wartości zobowiązań z tytułu kredytów odbywa się w skorygowanej cenie nabycia wyliczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  - Wycena zobowiązań: z tytułu kredytów, wynikających z transakcji sprzedaży z zobowiązaniem odkupu

### Wartości szacunkowe

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

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

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

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 istniejącej 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,
- wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa.

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

W okresie sprawozdawczym:

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

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

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

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

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

Zmiany w przepisach obejmują w szczególności:

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

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

#### Zmiany prezentacyjne

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

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

W Subfunduszu nie było instrumentów finansowych, dla których przeprowadzono taką zmianę w zasadach wyceny.

## Nota - 2 Należności Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	31.12.2021	31.12.2020
<b>Należności</b>	<b>1</b>	<b>0</b>
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo w wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	1	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0

### Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	31.12.2021	31.12.2020
<b>Zobowiązania</b>	<b>1 491</b>	<b>2 330</b>
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 189	1 701
Z tytułu płat na jednostki uczestnictwa a albo certyfikaty inwestycyjne	48	7
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa a albo w wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	2	23
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu w yemitowanych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	0	0
Pozostałe składniki zobowiązań	252	599
w tym:		
Zobowiązania z tytułu depozytów zabezpieczających	0	310
Zobowiązania z tytułu podatku	24	63
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	223	219

### Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	31.12.2021		31.12.2020	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / w aluty		6 067		3 697
Bank Handlowy w Warszawie S.A. (kontrahent)		0		0
PLN	0	0	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)		4 687		3 677
EUR	1	2	1	4
JPY	4	0	0	0
PLN	4 683	4 683	3 671	3 671
USD	0	2	1	2
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.		1 380		20
PLN	1 380	1 380	20	20

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

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	31.12.2021		31.12.2020	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych				
EUR	12	54	56	242
JPY	87	3	1 013	38
PLN	6 006	6 006	3 719	3 719
USD	20	80	118	463

### Nota - 5 Ryzyka

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

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

Klasa	opis ryzyka	Poziom obciążenia ryzykiem	..	Udział w aktywach	Uwagi
1. ryzyko walutowe					
	struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]				
	waluty	4	tys. zł	0.0%	
	tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych	96 206	tys. zł	88.6%	
	zobowiązania w walutach	1 189	tys. zł	--	
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)			0.0%	
		-11	tys. EUR		
		-45	tys. USD		
		5 370	tys. JPY		
2. ryzyko kredytowe					
	tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych	96 206	tys. zł	88.6%	
3. ryzyko cen akcji					
	udziałowe papiery wartościowe	5 587	tys. zł	5.2%	
	tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych	96 206	tys. zł	88.6%	
4. ryzyko modelu					
	składniki lokat (instrumenty dłużne, akcje nienotowane i instrumenty pochodne) wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanego kosztu nabycia lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny (DCF, metoda porównawcza bądź w przypadku opcji - BS)	6 326	tys. zł	5.8%	

#### Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

- 1) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- 2) Ryzyko kredytowe i ryzyko rozliczeniowe
  - Ryzyko kredytowe i ryzyko kontrahenta polega na niewywiązaniu się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego; dotyczy także sytuacji kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
  - Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Subfundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent; dotyczy to szczególnie transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest tzw. zasada „free of payment”, czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „delivery versus payment”, czyli wydanie przy płatności).
  - Zabezpieczenie ryzyka kontrahenta związanego z transakcjami pochodnymi wskazanymi w Nocie 6 wynika z obowiązku wymiany depozytu zabezpieczającego zmiennego (wynikającego z przepisów i obligatoryjnych odpowiednich umów dwustronnych).
  - W odniesieniu do transakcji typu *buy sell back*, *sell buy-back*, *repo* i *reverse repo* obowiązują dwustronne umowy zabezpieczające, jednakże faktycznie nie mają miejsca przypadki wymiany zabezpieczenia (dla potrzeb zmniejszenia ryzyka wykonania zobowiązań kontrahenta).
  - Na dzień bilansowy ryzyko kredytowe Subfunduszu nie było skoncentrowane (nie miał instrumentów powodujących znaczącą koncentrację u jednego emitenta).
- 3) Ryzyko walutowe
  - Ryzyko walutowe ma związek ze zmiennością kursów walut i potencjalną utratą wartości lokat wyrażoną w złotych w przypadku, gdy Subfundusz ma część aktywów denominowanych w walutach obcych oraz odpowiednim zwiększeniem wartości (w złotych) zobowiązań wyrażonych w walutach.
  - Subfundusz stosuje zabezpieczenie ryzyka walutowego (związanego ze składnikami portfela bądź środkami pieniężnymi wyrażonymi w walutach innych niż złote) poprzez dokonywanie transakcji terminowej wymiany walut (FX Fwd) po ustalonym kursie wymiany. Informacje na temat wartości i warunków tych zabezpieczeń przedstawione są w nocie 6 [instrumenty pochodne].
- 4) Subfundusz dokonuje inwestycji [na datę bilansową 88.6%] w tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy inwestycyjnych dokonujących inwestycji w instrumenty finansowe mogące nieść ze sobą ryzyko inwestycyjne związane z własną polityką inwestycyjną, w tym w szczególności ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko walutowe oraz ryzyko cen akcji. Z powodu pośredniego inwestowania nie prezentuje się w niniejszej nodcie pośredniego obciążenia ryzykiem omawianych rodzajów. Ryzyko związane z funduszami, których tytuły uczestnictwa są nabywane zależy m.in. od ich polityki inwestycyjnej, w tym dominujących inwestycji (np. fundusze typu akcyjnego, surowcowe, regionalne). Pekao TFI S.A. zarządza

ryzykiem związanym z funduszami, których tytuły uczestnictwa są nabywane poprzez dywersyfikację poszczególnych składników lokat, analizę miar ryzyka nabywanych funduszy i ich benchmarków oraz bieżący monitoring i aktualizację tzw. portfela modelowego. Może się zdarzyć, że ze względu na prowadzoną politykę inwestycyjną instytucji wspólnego inwestowania wystąpi okresowe zawieszenie wyceny posiadanych tytułów uczestnictwa, np. w związku z brakiem możliwości wyceny istotnych składników lokat w wybranych krajach, bądź regionach geograficznych.

5) Ryzyko płynności, ryzyko braku możliwości zbycia według wartości godziwej

Ryzyko to dotyczy sytuacji, gdyby wystąpił brak możliwości realizacji transakcji na składnikach portfela inwestycyjnego w istotnie dużej ilości, np. w związku z zawieszeniem obrotu na rynkach notowań takich instrumentów. W szczególności, w związku z faktem inwestowania w jednostki uczestnictwa / tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych – ryzyko to wynikać (pośrednio) może z zasad inwestowania przez fundusze portfelowe. Brak możliwości realizacji transakcji na takich składnikach wynikać może z okresowego zawieszenia odkupywania tytułów uczestnictwa przez zagraniczne fundusze inwestycyjne będące składnikami lokat. W okresie sprawozdawczym nie było takich sytuacji w odniesieniu do lokat.

6) Ryzyko modelu

Zgodnie ze wskazaniem w Prospekcie Informacyjnym Funduszu w przypadku braku możliwości uzyskania wyceny posiadanych przez Subfundusz tytułów uczestnictwa w określonych sytuacjach wartość tych tytułów uczestnictwa zostanie oszacowana. Istnieje ryzyko, iż w przypadku zastosowania modelu opierającego się na mniejszym zakresie informacji niż dysponują emitenci tytułów uczestnictwa wyceny ujawnione w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby ustalone przez tych emitentów.

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

7) Inne typowe klasy ryzyka

- Subfundusz nie posiada lokat w instrumenty o charakterze udziałowym, nie jest więc obciążony ryzykiem cen akcji. Na ryzyko cen akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji.
- 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 modelu]).
- Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu. Ryzyko to dotyczy zagranicznych składników lokat.
- Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość. Ryzyko to związane jest z zagranicznymi składnikami lokat.

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

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

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

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

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

## Nota - 6 Instrumenty pochodne

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

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

### Kontrakty FX FWD

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

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

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



**Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych**

strona 1 Tabela N-6		31.12.2021 --- 49 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 w walucie do wykonania	Kwota będąca podstawą płatności do otrzymania	Kwota będąca podstawą płatności w walucie do otrzymania	Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
						kwota	waluta	kwota	waluta								kwota
1.	Forw ard Waluta EUR FW2200174 23.02.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	120 000	EUR	555 972	PLN	23.02.2022	120 000	EUR	555 972	PLN	23.02.2022	23.02.2022
2.	Forw ard Waluta EUR FW2200215 23.02.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	-2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	367 042	PLN	79 000	EUR	23.02.2022	367 042	PLN	79 000	EUR	23.02.2022	23.02.2022
3.	Forw ard Waluta EUR FW2200245 05.04.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	61	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	1 909 000	EUR	8 920 757	PLN	05.04.2022	1 909 000	EUR	8 920 757	PLN	05.04.2022	05.04.2022
4.	Forw ard Waluta EUR FW2200263 11.05.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	7	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	198 000	EUR	929 689	PLN	11.05.2022	198 000	EUR	929 689	PLN	11.05.2022	11.05.2022
5.	Forw ard Waluta EUR FW2200294 11.05.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	-5	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	470 950	PLN	100 000	EUR	11.05.2022	470 950	PLN	100 000	EUR	11.05.2022	11.05.2022
6.	Forw ard Waluta EUR FW2200490 11.05.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	190 000	EUR	885 210	PLN	11.05.2022	190 000	EUR	885 210	PLN	11.05.2022	11.05.2022
7.	Forw ard Waluta EUR FWC01068 27.01.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	-6	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	1 916 000	EUR	8 823 563	PLN	27.01.2022	1 916 000	EUR	8 823 563	PLN	27.01.2022	27.01.2022
8.	Forw ard Waluta EUR FWC01104 27.01.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	110 000	EUR	508 277	PLN	27.01.2022	110 000	EUR	508 277	PLN	27.01.2022	27.01.2022
9.	Forw ard Waluta EUR FWC01166 27.01.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	120 000	EUR	555 180	PLN	27.01.2022	120 000	EUR	555 180	PLN	27.01.2022	27.01.2022
10.	Forw ard Waluta EUR FWC01216 27.01.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	-5	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	382 630	PLN	82 000	EUR	27.01.2022	382 630	PLN	82 000	EUR	27.01.2022	27.01.2022
11.	Forw ard Waluta EUR FWC02118 23.02.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	-9	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	600 128	PLN	128 000	EUR	23.02.2022	600 128	PLN	128 000	EUR	23.02.2022	23.02.2022
12.	Forw ard Waluta EUR FWC02119 23.02.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	138	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 988 000	EUR	9 324 157	PLN	23.02.2022	1 988 000	EUR	9 324 157	PLN	23.02.2022	23.02.2022
13.	Forw ard Waluta EUR FWC02143 23.02.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	-5	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	264 294	PLN	56 000	EUR	23.02.2022	264 294	PLN	56 000	EUR	23.02.2022	23.02.2022
14.	Forw ard Waluta EUR FWC02177 23.02.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	-8	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	331 667	PLN	70 000	EUR	23.02.2022	331 667	PLN	70 000	EUR	23.02.2022	23.02.2022
15.	Forw ard Waluta EUR FWC02201 23.02.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	-10	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	564 468	PLN	120 000	EUR	23.02.2022	564 468	PLN	120 000	EUR	23.02.2022	23.02.2022
16.	Forw ard Waluta EUR FWC02210 23.02.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	-5	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	467 120	PLN	100 000	EUR	23.02.2022	467 120	PLN	100 000	EUR	23.02.2022	23.02.2022
17.	Forw ard Waluta JPY FW2200170 21.01.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	8	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	13 080 000	JPY	469 873	PLN	21.01.2022	13 080 000	JPY	469 873	PLN	21.01.2022	21.01.2022
18.	Forw ard Waluta JPY FW2200280 21.01.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	-12	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	415 730	PLN	11 440 000	JPY	21.01.2022	415 730	PLN	11 440 000	JPY	21.01.2022	21.01.2022
19.	Forw ard Waluta JPY FW2200319 21.01.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	-4	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	259 289	PLN	7 230 000	JPY	21.01.2022	259 289	PLN	7 230 000	JPY	21.01.2022	21.01.2022
20.	Forw ard Waluta JPY FWC01057 21.01.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	-244	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	318 932 000	JPY	11 015 592	PLN	21.01.2022	318 932 000	JPY	11 015 592	PLN	21.01.2022	21.01.2022
21.	Forw ard Waluta JPY FWC01270 21.01.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	-14	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	337 060	PLN	9 155 000	JPY	21.01.2022	337 060	PLN	9 155 000	JPY	21.01.2022	21.01.2022
22.	Forw ard Waluta JPY FWC01292 21.01.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	-17	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	492 925	PLN	13 490 000	JPY	21.01.2022	492 925	PLN	13 490 000	JPY	21.01.2022	21.01.2022
23.	Forw ard Waluta USD FW2200017 03.03.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	-6	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 065 766	PLN	260 000	USD	03.03.2022	1 065 766	PLN	260 000	USD	03.03.2022	03.03.2022
24.	Forw ard Waluta USD FW2200103 03.03.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	90 000	USD	368 748	PLN	03.03.2022	90 000	USD	368 748	PLN	03.03.2022	03.03.2022
25.	Forw ard Waluta USD FW2200178 03.03.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	6	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	420 000	USD	1 718 808	PLN	03.03.2022	420 000	USD	1 718 808	PLN	03.03.2022	03.03.2022
26.	Forw ard Waluta USD FW2200207 03.03.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	-10	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	907 154	PLN	220 000	USD	03.03.2022	907 154	PLN	220 000	USD	03.03.2022	03.03.2022
27.	Forw ard Waluta USD FW2200243 05.04.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	199	Santander Bank Polska S.A.	4 791 000	USD	19 789 034	PLN	05.04.2022	4 791 000	USD	19 789 034	PLN	05.04.2022	05.04.2022
28.	Forw ard Waluta USD FW2200244 05.04.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	-4	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	494 880	PLN	120 000	USD	05.04.2022	494 880	PLN	120 000	USD	05.04.2022	05.04.2022
29.	Forw ard Waluta USD FW2200288 05.04.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	-7	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	456 676	PLN	110 000	USD	05.04.2022	456 676	PLN	110 000	USD	05.04.2022	05.04.2022
30.	Forw ard Waluta USD FW2200348 05.04.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	369 358	PLN	90 000	USD	05.04.2022	369 358	PLN	90 000	USD	05.04.2022	05.04.2022
31.	Forw ard Waluta USD FW2200353 05.04.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	4	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	380 000	USD	1 557 886	PLN	05.04.2022	380 000	USD	1 557 886	PLN	05.04.2022	05.04.2022
32.	Forw ard Waluta USD FW2200477 05.04.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	250 000	USD	1 021 000	PLN	05.04.2022	250 000	USD	1 021 000	PLN	05.04.2022	05.04.2022
33.	Forw ard Waluta USD FWC01069 27.01.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	-588	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	5 080 000	USD	20 066 559	PLN	27.01.2022	5 080 000	USD	20 066 559	PLN	27.01.2022	27.01.2022
34.	Forw ard Waluta USD FWC01070 27.01.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	-30	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	260 000	USD	1 026 896	PLN	27.01.2022	260 000	USD	1 026 896	PLN	27.01.2022	27.01.2022
35.	Forw ard Waluta USD FWC01087 27.01.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	-10	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	77 000	USD	303 332	PLN	27.01.2022	77 000	USD	303 332	PLN	27.01.2022	27.01.2022
36.	Forw ard Waluta USD FWC01105 27.01.2022 (0)	-	Forw ard	IRH	-22	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	220 000	USD	872 300	PLN	27.01.2022	220 000	USD	872 300	PLN	27.01.2022	27.01.2022

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

strona 2 Tabela N-6		31.12.2021 --- 49 pozycji ---																		
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania		Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania		Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego				
						kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta						
37.	Forward	Waluta USD	FWC01137	27.01.2022 (0)	-	Forward	IRH	22	Santander Bank Polska S.A.	953 784	PLN	240 000	USD	27.01.2022	953 784	PLN	240 000	USD	27.01.2022	27.01.2022
38.	Forward	Waluta USD	FWC01149	27.01.2022 (0)	-	Forward	IRH	-33	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	350 000	USD	1 389 990	PLN	27.01.2022	350 000	USD	1 389 990	PLN	27.01.2022	27.01.2022
39.	Forward	Waluta USD	FWC01167	27.01.2022 (0)	-	Forward	IRH	-10	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	160 000	USD	640 400	PLN	27.01.2022	160 000	USD	640 400	PLN	27.01.2022	27.01.2022
40.	Forward	Waluta USD	FWC01186	27.01.2022 (0)	-	Forward	IRH	22	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 075 586	PLN	270 000	USD	27.01.2022	1 075 586	PLN	270 000	USD	27.01.2022	27.01.2022
41.	Forward	Waluta USD	FWC01254	27.01.2022 (0)	-	Forward	IRH	-8	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	536 597	PLN	130 000	USD	27.01.2022	536 597	PLN	130 000	USD	27.01.2022	27.01.2022
42.	Forward	Waluta USD	FWC03045	03.03.2022 (0)	-	Forward	IRH	265	Santander Bank Polska S.A.	5 123 000	USD	21 152 713	PLN	03.03.2022	5 123 000	USD	21 152 713	PLN	03.03.2022	03.03.2022
43.	Forward	Waluta USD	FWC03046	03.03.2022 (0)	-	Forward	IRH	-6	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	486 727	PLN	118 000	USD	03.03.2022	486 727	PLN	118 000	USD	03.03.2022	03.03.2022
44.	Forward	Waluta USD	FWC03066	03.03.2022 (0)	-	Forward	IRH	-23	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 078 631	PLN	259 000	USD	03.03.2022	1 078 631	PLN	259 000	USD	03.03.2022	03.03.2022
45.	Forward	Waluta USD	FWC03089	03.03.2022 (0)	-	Forward	IRH	-35	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 094 964	PLN	260 000	USD	03.03.2022	1 094 964	PLN	260 000	USD	03.03.2022	03.03.2022
46.	Forward	Waluta USD	FWC03113	03.03.2022 (0)	-	Forward	IRH	-12	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	419 417	PLN	100 000	USD	03.03.2022	419 417	PLN	100 000	USD	03.03.2022	03.03.2022
47.	Forward	Waluta USD	FWC03114	03.03.2022 (0)	-	Forward	IRH	-9	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	335 626	PLN	80 000	USD	03.03.2022	335 626	PLN	80 000	USD	03.03.2022	03.03.2022
48.	Forward	Waluta USD	FWC03131	03.03.2022 (0)	-	Forward	IRH	-17	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	628 995	PLN	150 000	USD	03.03.2022	628 995	PLN	150 000	USD	03.03.2022	03.03.2022
49.	Forward	Waluta USD	FWC03145	03.03.2022 (0)	-	Forward	IRH	-10	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	825 980	PLN	200 000	USD	03.03.2022	825 980	PLN	200 000	USD	03.03.2022	03.03.2022

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



## **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*)

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

Subfundusz nie miał na datę bilansową (ani w okresie sprawozdawczym) transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu. Ta sama informacja dotyczy poprzedniego okresu sprawozdawczego.

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

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

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

## **Nota - 8 Kredyty i pożyczki**

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

## Nota - 9 Waluty i różnice kursowe

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

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	31.12.2021		31.12.2020	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		108 600		90 346
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		6 067		3 697
EUR	1	2	1	4
PLN	6 063	6 063	3 691	3 691
USD	0	2	1	2
2. Należności		1		0
PLN	1	1	0	0
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back		0		0
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku, w tym:		0		0
- dłużne papiery wartościowe		0		0
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku, w tym:		102 532		86 649
EUR	5 848	26 909	5 088	23 480
JPY	296 292	10 449	252 359	9 207
PLN	5 587	5 587	4 248	4 248
USD	14 675	59 587	13 227	49 714
- dłużne papiery wartościowe		0		0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		1 491		2 330
EUR	11	56	157	728
JPY	8 216	291	113	4
PLN	302	302	629	629
USD	205	842	257	969

Tabela nr 254/A/NBP/2021 z dnia 2021-12-31			
	Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
1.	dolar amerykański	1 USD	4,0600
2.	euro	1 EUR	4,5994
3.	jen (Japonia)	100 JPY	3,5265

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

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2021			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	0	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery w artosciowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	414	2 988	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2020			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	0	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery 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	2 569	0	0	821
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

## Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

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

NOTA-10 ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2021		31.12.2020	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku	0	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku	6 169	10 812	24 988	-18 173
Akcje	0	1 336	0	-182
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	11 975	8 604	24 824	-16 145
Instrumenty pochodne	-5 806	872	164	-1 846
Pozostałe	0	0	0	0
<b>Suma:</b>	<b>6 169</b>	<b>10 812</b>	<b>24 988</b>	<b>-18 173</b>

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

## Nota - 11 Koszty Subfunduszu

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

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

- Stawki - w granicach poziomu maksymalnego określonego w Statucie – są zmieniane w drodze uchwały Zarządu Towarzystwa.
- Od 1.01.2021 – zgodnie z przepisami odpowiednio wprowadzonymi do Statutu Funduszu – stawka maksymalna wynagrodzenia za zarządzanie obniżona do **2.5 % pa**. Od 1.01.2022 – zgodnie z przepisami odpowiednio wprowadzonymi do Statutu Funduszu – stawka maksymalna wynagrodzenia za zarządzanie będzie obniżona do **2.0 % pa**.
- Zmiany stawki wynagrodzenia stałego w okresie sprawozdawczym (i po dacie bilansowej):

kategoria JU	Stawka Wynagrodzenia	Wazna Od	Do
A	2.5%	1.01.2021	31.12.2021
A	2.0%	1.01.2022	--
B	2.5%	1.11.2021	31.12.2021
B	2.0%	1.01.2022	--
F	2.4%	1.01.2021	31.12.2021
F	1.9%	1.01.2022	--
I	2.5%	1.01.2021	31.12.2021
I	2.0%	1.01.2022	--
J	2.5%	1.11.2021	31.12.2021
J	2.0%	1.01.2022	--
K	2.5%	1.11.2021	31.12.2021
K	2.0%	1.01.2022	--
L	2.5%	1.11.2021	31.12.2021
L	0.35%	1.01.2022	--
P	0.6%	1.11.2021	--

- 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.

	rok 2021	rok 2020
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	2 563	2 385

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

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

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

c) opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji,

d) podatki,

(iv) koszty likwidacji;

(v) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu

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

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

## Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

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

Opis	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Wartość Aktywów Netto	107 109 tys. zł	88 016 tys. zł	95 124 tys. zł
Wartość JU A [zł]	16.01	13.82	12.84
Wartość JU E, F [zł]	10.00	10.00	--
Wartość JU I [zł]	10.00	10.00	--
Wartość JU B, J, K, L, P [zł]	10.00	--	--

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

## Informacje dodatkowe

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

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

### B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

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

### C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej

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

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

W niniejszym podrozdziale zaprezentowane zostają:

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

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

#### Poziomy wartości godziwej

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

Poziomy ustalania wartości godziwej			
określenie poziomu	wartość składników aktywów [tys. zł]	udział w aktywach	
Poziom 1	102 274	94.2%	
Tytuły uczestnictwa i ETF	96 206	88.6%	
Waluty	6 068	5.6%	
Poziom 2	737	0.7%	
instrumenty pochodne OTC	737	0.7%	
instrumenty pochodne OTC ( -- )	-1 191		
Poziom 3	5 587	5.1%	
Udziałowe	5 587	5.1%	

#### wyjaśnienie:

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

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

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

### Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów

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

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

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

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

### Opisy techniki wyceny i danych wejściowych

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

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

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

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

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



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 (1.07.2021) do daty bilansowej.

lp	grupa instrumentów	wycena na 01.07.2021	wycena na 31.12.2021	zysk niezrealizowany w okresie	zysk zrealizowany w okresie	transakcje kupno / sprzedaż / emisja	zmiany klasyfikacji wyceny: z / na wartość godziwa poziomu 3	wpływ na wynik (suma zysk zrealizowany + niezrealizowany)
1.	udziałowe	4 985	5 587	602	0	3	0	602

Modele stosowane dla wyceny powyższych instrumentów finansowych:

- dla papierów udziałowych – model porównawczy,

Wrażliwość wyceny z użyciem wskazanych modeli uzależniona jest od: (a) przyjętych założeń co do wartości bilansowych prezentowanych przez emitenta i prognoz (i własnego osądu co do jakości tych danych), (b) sytuacji rynkowej w obszarze wykorzystywanych danych obserwowalnych. Przy założeniu fluktuacji nieobserwowalnej danej wejściowej (szacowana wartość spółki, wynikająca z prognoz przyszłych przychodów) o 10% na +/- wartość akcji Sprintair zmieniałaby się na datę bilansową o +/- 508 tys. zł.

## D Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

Ponadto:

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

## E Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

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

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

## F Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

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

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

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

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

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

## **I Inne informacje**

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

Subfundusz *Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych* wydzielony w funduszu *Pekao Funduszy Globalnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty*.

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

Data rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu: 10 kwietnia 2007 roku.

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

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

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

Jednostki uczestnictwa różnych kategorii mogą różnić się między sobą:

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

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

Zarządzanie portfelem lokat Subfunduszu odbywa się w Towarzystwie.

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

W roku 2020 i w 2021 ma miejsce rozprzestrzenienie się koronawirusa SARS-CoV-2 (2019-nCoV) i światowa pandemia CoViD-19. Jednym z efektów epidemii są problemy gospodarcze (przerwanie łańcucha dostaw, zakłócenia w działaniu całych branż przemysłu ograniczenie popytu konsumpcyjnego oraz istotne zakłócenia w działaniu niektórych branż usługowych) mogące mieć długotrwałe skutki w obniżeniu rozwoju gospodarczego i zwiększeniu poziomu bezrobocia, sytuacji płynnościowej, a co za tym idzie duża zmienność i duża skala obniżek kursów instrumentów finansowych, utrata wartości niektórych walut, w tym pln oraz niepewność na rynkach finansowych. Problem ma charakter globalny. W 2021 sytuacja na rynkach zaczęła się poprawiać. Po

okresie trudnej sytuacji płynnościowej w 1. półroczu 2020 wartość aktywów netto subfunduszy oraz wartości aktywów na jednostkę zaczęły wzrastać. Tendencja wzrostowa trwała w roku 2021: środki uczestników stopniowo powracają do funduszy inwestycyjnych, a wyniki inwestowania się poprawiają (jednakże w sposób zróżnicowany - w zależności od głównych klas aktywów). Koniec roku 2021 przyniósł jednakże kolejną falę zachorowań, co ma i będzie miało wpływ na gospodarkę i wycenę aktywów Subfunduszu.

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

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

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

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

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

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

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

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

### Metryka Subfunduszu

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

Nazwa	Pekao Funduszy Globalnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty - Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych		
Nazwa w j. angielskim	Pekao Small and Mid Cap Equity Developed Markets (subfund of: Pekao Global Funds Specialized Open-End Investment Fund)		
Rozpoczęcie wycen	10.04.2007	Wartość początkowa (A)	10,02 zł
Oznaczenia w systemach	ISIN JU PLPPTFI00295	IZFiA PIO035	Nr krajowy (KNF) PLSFIO00030
<i>Podstawowe dane na 31 grudnia 2021</i>			
Wartość aktywów netto	107 109 tys. zł	Wartość JU kat. A	16.01 zł