



**Pekao TFI**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

**Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych  
Spółka Akcyjna**

02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15

przedstawia

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE\*

PEKAO OBLIGACJI – DYNAMICZNA ALOKACJA 2

subfunduszu w PEKAO FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM

ZA OKRES ROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2021 ROKU

Sprawozdanie jednostkowe  
31.12.2021

---

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

Warszawa, dnia 28.03.2022 roku.

## Oświadczenie Zarządu Pekao TFI S.A.

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

### ***Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2 (wydzielonego w Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty)***

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2021 o wartości ..... 773 852 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 31 grudnia 2021 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie ..... 720 625 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2021 do 31 grudnia 2021 wykazujący wynik z operacji w kwocie ..... -75 209 tys. zł;
4. zestawienie zmian w aktywach netto subfunduszu;
5. (i) noty objaśniające;  
(ii) informację dodatkową.

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

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

#### **Zarząd Pekao TFI S.A.:**

**Łukasz Kędzior**  
*Prezes Zarządu*

**Jacek Babiński**  
*Wiceprezes Zarządu*

**Mateusz Kowalski**  
*Wiceprezes Zarządu*

**Maciej Łoziński**  
*Wiceprezes Zarządu*

***Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych***

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

Pekao Towarzystwo  
Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

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

## Spis treści

### Zestawienie lokat

- Tabela główna
- Tabele uzupełniające
- Tabele dodatkowe

### Bilans

### Rachunek wyniku z operacji

### Zestawienie zmian w aktywach netto

### Noty objaśniające

#### Nota - 1 Polityka rachunkowości Funduszu

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

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

Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

Wartości szacunkowe

Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

#### Nota - 2 Należności Subfunduszu

#### Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

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

#### Nota - 5 Ryzyka

#### Nota - 6 Instrumenty pochodne

Kontrakty FX FWD, IRS

Kontrakty terminowe Futures

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	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Prawa do akcji	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Prawa poboru	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Kwity depozytowe	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Listy zastawne	0	0	0,00%	20 290	20 315	1,66%
Dłużne papiery wartościowe	810 770	773 073	91,60%	1 133 614	1 164 001	95,24%
Instrumenty pochodne	0	779	0,10%	0	-8 201	-0,63%
Udziały w spółkach z o. o.	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Tytuły uczestnictwa zagraniczne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Wierzytelności	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Weksle	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Depozyty	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Waluty	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Nieruchomości	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Statki morskie	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Inne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
<b>Suma:</b>	<b>810 770</b>	<b>773 852</b>	<b>91,70%</b>	<b>1 153 904</b>	<b>1 176 115</b>	<b>96,27%</b>

## Tabele uzupełniające

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku											
Bony pieniężne									42 244	42 446	5.03%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									42 244	42 446	5.03%
Nienotowane na aktywnym rynku									42 244	42 446	5.03%
1. Kruk S.A. Seria AC1 PLKRK0000408	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	09.05.2022	4.09 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 007	0.24%
2. Kruk S.A. Seria AA4 PLKRK0000465	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	18.10.2022	3.92 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 000	3 023	0.36%
3. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Seria C PLGPW0000066	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	06.10.2022	3.19 (Staly kupon)	100.	20000	2 031	1 980	0.23%
4. Ronson Europe N.V. Seria T PLRNSER00185	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Ronson Europe N.V.	Holandia	09.05.2022	4.49 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	999	0.12%
5. Kruk S.A. Seria AE1 PLKRK0000507	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	10.05.2022	3.59 (Zmienny kupon)	1 000.	100	453	471	0.06%
6. Globe Trade Centre S.A. Seria PLGTC042022 PLGTC0000292	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Globe Trade Centre S.A.	Polska	18.04.2022	3.90 (Staly kupon)	1 000.	900	3 911	4 178	0.49%
7. Manipol Development S.A. Seria Y PLMRVD000037	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Manipol Development S.A.	Polska	12.12.2022	6.80 (Zmienny kupon)	10 000.	62	614	620	0.07%
8. Invest Komfort Finance Sp. z o.o. Seria A PLINVKF00016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Invest Komfort Finance Sp. z o.o.	Polska	05.09.2022	3.77 (Zmienny kupon)	100 000.	15	1 500	1 512	0.18%
9. Arche Sp. z o.o. Seria E PLARCHE00054	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Arche Sp. z o.o.	Polska	15.11.2022	6.05 (Zmienny kupon)	1 000.	800	800	805	0.10%
10. Enea S.A. Seria EVI082016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Enea S.A.	Polska	15.06.2022	3.55 (Zmienny kupon)	1 000 000.	22	22 099	21 971	2.60%
11. MLP Group S.A. Seria A PLMLPGR00033	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MLP Group S.A.	Polska	11.05.2022	2.81 (Zmienny kupon)	1 000.	270	1 210	1 245	0.15%
12. Atal S.A. Seria AW PLATAL000152	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ATAL S.A.	Polska	12.09.2022	2.88 (Zmienny kupon)	1 000.	1850	1 850	1 857	0.22%
13. Develia S.A. Seria LCC191022022 PLLCCRP00157	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Develia S.A.	Polska	19.10.2022	4.48 (Zmienny kupon)	1 000.	1750	1 776	1 778	0.21%
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Bony pieniężne									768 526	730 627	86.57%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									768 526	730 627	86.57%
Aktywny rynek nieregulowany									360 106	349 313	41.36%
14. DS0725 PL0000108197	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2025	3.25 (Staly kupon)	1 000.	401	435	399	0.05%
15. DS0726 PL0000108966	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2026	2.50 (Staly kupon)	1 000.	11500	12 105	10 961	1.30%
16. DS0727 PL0000109427	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2027	2.50 (Staly kupon)	1 000.	2226	2 139	2 093	0.25%
17. WZ0524 PL0000110615	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	27.05.2024	2.02 (Zmienny kupon)	1 000.	130000	130 699	129 689	15.36%
18. Republika Chorwacji XS0908769887	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	Republika Chorwacji	Chorwacja	04.04.2023	5.50 (Staly kupon)	1 000.	6000	24 724	26 065	3.09%
19. WS0428 PL0000107611	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2028	2.75 (Staly kupon)	1 000.	650	680	626	0.07%
20. Republika Węgier US445545AH91	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	Republika Węgier	Węgry	21.02.2023	5.38 (Staly kupon)	2 000.	243	2 003	2 112	0.25%
21. DS1029 PL0000111498	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2029	2.75 (Staly kupon)	1 000.	25020	27 100	23 467	2.78%
22. CEZ A.S. Seria REGS XS0764314695	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	CEZ A.S.	Czechy	03.04.2042	5.63 (Staly kupon)	1 000.	300	1 552	1 554	0.18%
23. OTP Bank Rt. XS2022388586	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	OTP Bank Rt.	Węgry	15.07.2029	2.88 (Staly kupon)	1 000.	1000	4 405	4 825	0.57%
24. Skarb Państwa (Polska) XS2114767457	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	Skarb Państwa (Polska)	Polska	10.02.2025	0.00 (Zerowy kupon)	1 000.	3000	13 628	13 815	1.64%
25. DS1030 PL0000112736	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2030	1.25 (Staly kupon)	1 000.	7799	6 876	6 450	0.76%
26. Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. Seria A PLPZU0000037	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	Polska	29.07.2027	2.05 (Zmienny kupon)	100 000.	20	2 011	2 032	0.24%
27. Can-Pack S.A. XS2247616514	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	Can-Pack S.A.	Polska	02.11.2027	2.38 (Staly kupon)	1 000.	1000	4 562	4 651	0.55%
28. Manipol Development S.A. Seria AC PLO22950049	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	Manipol Development S.A.	Polska	10.05.2024	6.37 (Zmienny kupon)	1 000.	700	702	707	0.08%
29. Tauron Polska Energia S.A. XS1577960203	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	Tauron Polska Energia S.A.	Polska	05.07.2027	2.38 (Staly kupon)	1 000.	1000	4 619	4 799	0.57%
30. PS1026 PL0000113460	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2026	0.25 (Staly kupon)	1 000.	82300	74 950	69 252	8.20%
31. Republika Rumunii XS1970549561	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	Republika Rumunii	Rumunia	03.04.2034	3.50 (Staly kupon)	1 000.	1500	8 087	7 464	0.88%
32. Republika Rumunii XS1313004928	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	Republika Rumunii	Rumunia	29.10.2035	3.88 (Staly kupon)	1 000.	1000	5 376	5 025	0.60%
33. SYNTHOS SA XS2348767836	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	Synthos S.A.	Polska	07.06.2028	2.50 (Staly kupon)	1 000.	2000	8 942	9 006	1.07%
34. DS0432 PL0000113783	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2032	1.75 (Staly kupon)	1 000.	5000	4 968	4 257	0.50%
35. Republika Macedonii Północnej Seria REGS XS1452578591	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	Republika Macedonii Północnej	Macedonia	26.07.2023	5.63 (Staly kupon)	1 000.	2000	9 878	10 052	1.19%
36. Republika Serbii Seria REGS XS2170186923	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	Republika Serbii	Serbia	15.05.2027	3.13 (Staly kupon)	1 000.	1000	4 599	5 003	0.59%
37. Stany Zjednoczone Ameryki Północnej US912810S221	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	Stany Zjednoczone	15.08.2051	2.00 (Staly kupon)	100.	12000	5 066	5 009	0.59%



88.	Masło Poznań Seria E2020 PLO318600056	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masło Poznań	Polska	26.11.2027	3.14 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 014	4 997	0.59%
89.	Ronson Europe N.V. Seria V PLRNSER00201	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Ronson Europe N.V.	Holandia	02.04.2024	4.61 (Zmienny kupon)	1 000.	714	714	726	0.09%
90.	Victoria Dom S.A. Seria P PLVCTDM00108	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Victoria Dom S.A.	Polska	30.10.2023	6.91 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 003	0.12%
91.	Gmina Długoleka Seria A20 PLO328600039	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Długoleka	Polska	20.11.2025	2.68 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	1 603	1 598	0.19%
92.	Eurocash S.A. Seria B PLEURCH00037	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Eurocash S.A.	Polska	23.12.2025	4.87 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 000	2 988	0.35%
93.	Gmina Trzebnica Seria C20 PLO253600053	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	22.11.2032	3.38 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 004	1 001	0.12%
94.	Gmina Uniejów Seria A20 PLO33900013	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	22.11.2027	3.98 (Zmienny kupon)	1 000.	850	853	851	0.10%
95.	Powiat Lubliński Seria BB20 PLO302300069	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Powiat Lubliński	Polska	22.11.2038	3.58 (Zmienny kupon)	1 000.	1600	1 622	1 614	0.19%
96.	Masło Poznań Seria F2020 PLO318600064	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masło Poznań	Polska	22.12.2028	3.72 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 016	4 994	0.59%
97.	Masło Toruń Seria B20 PLO338600011	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masło Toruń	Polska	29.12.2027	3.92 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 001	1 993	0.24%
98.	Masło Toruń Seria C20 PLO338600045	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masło Toruń	Polska	29.12.2028	3.92 (Zmienny kupon)	1 000.	2500	2 502	2 491	0.29%
99.	Masło Toruń Seria D20 PLO338600037	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masło Toruń	Polska	31.12.2029	3.92 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 002	1 993	0.24%
100.	Masło Wodzisław Śląski Seria C20 PLO269000074	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masło Wodzisław Śląski	Polska	17.12.2029	3.65 (Zmienny kupon)	1 000.	500	501	500	0.06%
101.	Bank Gospodarstwa Krajowego PLO000500310	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2028	1.75 (Stały kupon)	1 000.	89000	87 833	78 515	9.30%
102.	Lokum Deweloper S.A. Seria H PLO212700036	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Lokum Deweloper S.A.	Polska	05.09.2024	4.75 (Zmienny kupon)	1 000.	750	750	757	0.09%
103.	Gmina Lomianki Seria D20 PLO306100051	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lomianki	Polska	15.12.2028	3.62 (Zmienny kupon)	1 000.	3500	3 508	3 494	0.41%
104.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A101 PLO276700054	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	31.12.2040	2.94 (Zmienny kupon)	10 000.	858	8 580	8 563	1.01%
105.	Gmina Nowy Staw Seria A20 PLO339300017	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Nowy Staw	Polska	22.12.2031	3.83 (Zmienny kupon)	1 000.	500	502	499	0.06%
106.	Polski Fundusz Rozwoju S.A. Seria PFR0827 PLPFR0000092	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	30.08.2027	1.38 (Stały kupon)	1 000 000.	30	30 051	25 642	3.04%
107.	Polski Fundusz Rozwoju S.A. Seria PLPFR0000050	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	05.03.2030	2.00 (Stały kupon)	1 000 000.	30	30 309	25 338	3.00%
108.	PKN Orlen S.A. Seria D PLO037100016	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PKN Orlen S.A.	Polska	25.03.2031	2.88 (Stały kupon)	100 000.	150	14 915	12 903	1.53%
109.	Powiat Płocki Seria X	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Powiat Płocki	Polska	28.11.2029	3.59 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 000	0.12%
110.	Unibep S.A. Seria G PLO123300017	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Unibep S.A.	Polska	02.04.2024	3.79 (Zmienny kupon)	100.	5600	560	561	0.07%
111.	Gmina Włcko Seria A20 PLO337300019	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Włcko	Polska	29.12.2033	5.77 (Zmienny kupon)	1 000.	500	503	499	0.06%
112.	Gmina Miejska Zgorzelec Seria A20 PLO266600025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Zgorzelec	Polska	18.12.2030	4.31 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 008	2 994	0.35%
113.	Magyar Fejlesztési Bank Zárkörűen Mukodo Bank XS2348280707	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Magyar Fejlesztési Bank Zárkörűen Mukodo Bank	Węgry	09.06.2026	0.38 (Stały kupon)	1 000.	2500	11 135	11 460	1.36%
114.	Maripol Development S.A. Seria AD PLO229500056	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Maripol Development S.A.	Polska	21.10.2024	5.36 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 002	0.12%
115.	Ronson Europe N.V. Seria W PLRNSER00219	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Ronson Europe N.V.	Holandia	15.04.2025	4.78 (Zmienny kupon)	1 000.	1645	1 645	1 648	0.20%
116.	R. Power Sp. z o.o. Seria 1/2021 PLO343300011	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	R. Power Sp. z o.o.	Polska	02.06.2026	7.28 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 000	2 998	0.35%
117.	Kruk S.A. Seria AL1 PLO163600011	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	28.06.2027	6.10 (Zmienny kupon)	1 000.	4000	4 000	3 994	0.47%
118.	Victoria Dom S.A. Seria S PLVCTDM00116	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Victoria Dom S.A.	Polska	23.06.2024	8.11 (Zmienny kupon)	1 000.	486	486	484	0.06%
119.	Voxel Spółka Akcyjna Seria M PLVOXEL00147	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Voxel S.A.	Polska	24.06.2025	5.71 (Zmienny kupon)	1 000.	942	942	939	0.11%
120.	Cognor S.A. Seria 1/2021 PLCGNR000014	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Cognor S.A.	Polska	15.07.2026	3.65 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 500	1 522	0.18%
121.	Gmina Uniejów Seria A21 PLO339000021	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	20.11.2037	2.29 (Zmienny kupon)	1 000.	1350	1 358	1 350	0.16%
122.	3T Office Park Sp. z o.o. Seria B PLO361600011	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	3T Office Park Sp. z o.o.	Polska	31.03.2025	4.70 (Zmienny kupon)	1 000.	9500	9 500	9 577	1.13%
123.	Echo Investment S.A. Seria 22021 PLO017000061	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	10.11.2025	6.27 (Zmienny kupon)	10 000.	100	1 000	1 005	0.12%
124.	Famur S.A. Seria C PLFAMUR00061	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Famur S.A.	Polska	03.11.2026	3.84 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 005	0.24%
125.	Lokum Deweloper S.A. Seria I PLO212700044	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Lokum Deweloper S.A.	Polska	22.04.2025	4.96 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 004	0.12%
126.	Gmina Lublin Seria B21 PLO299500028	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lublin	Polska	20.10.2031	1.76 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 007	4 997	0.59%
127.	MLP Group S.A. Seria D PLMLPGR000090	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MLP Group S.A.	Polska	17.05.2024	1.77 (Zmienny kupon)	1 000.	200	932	922	0.11%
128.	NOVODOM Sp. z o.o. Seria A PLO363100028	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	NOVODOM Sp. z o.o.	Polska	02.12.2024	6.84 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 013	0.24%
129.	Powiat Średzki Seria A PLO365500019	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Powiat Średzki	Polska	20.11.2032	2.94 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 007	2 008	0.24%
130.	Invest TDJ Estate Sp. z o.o. Seria A PLO362300017	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Invest TDJ Estate Sp. z o.o.	Polska	03.06.2024	5.88 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 500	1 505	0.18%
131.	Unibep S.A. Seria H PLO123300025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Unibep S.A.	Polska	25.11.2024	5.44 (Zmienny kupon)	100.	10000	1 000	1 004	0.12%
<b>Suma:</b>										<b>810 770</b>	<b>773 073</b>	<b>91.60%</b>



INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Wystandaryzowane Instrumenty pochodne</b>							<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Futures DUH2 08.03.2022 DE000C6EBR99	Aktywny rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	Eur Bund Futures	10	0	0	0.00%
Futures OEH2 08.03.2022 DE000C6EBR81	Aktywny rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	Eur Bund Futures/Eur Bund Futures	25	0	0	0.00%
Futures RXH2 08.03.2022 DE000C6EBR73	Aktywny rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	Eur Bund Futures/Eur Bund Futures	21	0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Futures FVH2 31.03.2022	Aktywny rynek nieregulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	5-Year US Treasury Note Futures/5-Year US Treasury Note Futures	41	0	0	0.00%
Futures TUH2 31.03.2022	Aktywny rynek nieregulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	2-Year US Treasury Note Futures/2-Year US Treasury Note Futures	21	0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	0	0.00%
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>							<b>0</b>	<b>779</b>	<b>0.10%</b>
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	779	0.10%
Forward Waluta EUR FW2200033 06.06.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR	1	0	1	0.00%
Forward Waluta EUR FW2200282 21.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	-118	-0.01%
Forward Waluta EUR FW2200300 21.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR	1	0	-10	0.00%
Forward Waluta EUR FWC01005 21.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR	1	0	-481	-0.06%
Forward Waluta EUR FWC01233 21.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	-450	-0.05%
Forward Waluta EUR FWC01276 21.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	-223	-0.03%
Forward Waluta HUF FW2200183 05.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	HUF	1	0	85	0.01%
Forward Waluta HUF FW2200210 05.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	HUF	1	0	40	0.00%
Forward Waluta HUF FW2200314 05.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	HUF	1	0	0	0.00%
Forward Waluta HUF FW2200375 05.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	HUF	1	0	119	0.01%
Forward Waluta USD FW2200173 18.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	-19	0.00%
Forward Waluta USD FW2200236 07.03.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	48	0.01%
Forward Waluta USD FWC02004 18.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	-1 319	-0.16%
Forward Waluta USD FWC02200 18.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	-160	-0.02%
Interest Rate Swap CC22094 05.09.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała EURIBOR	1	-3 432	-3 690	-0.44%
Interest Rate Swap CC22094 05.09.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa zmienna WIBOR	1	3 432	3 421	0.41%
Interest Rate Swap CC23019 19.01.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała EURIBOR	1	0	0	0.00%
Interest Rate Swap CC23077 06.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	The Goldman Sachs Group Inc.	Stany Zjednoczone	Stopa stała EURIBOR	1	-2 160	-2 326	-0.28%
Interest Rate Swap CC23077 06.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	The Goldman Sachs Group Inc.	Stany Zjednoczone	Stopa zmienna WIBOR	1	2 160	2 162	0.26%
Interest Rate Swap CC25031 03.03.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EURIBOR STOPA STAŁA-ZMIENNA/WIBOR STOPA STAŁA-ZMIENNA	1	13 449	13 513	1.60%
Interest Rate Swap CC25031 03.03.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna EURIBOR	1	-13 449	-13 791	-1.63%
Interest Rate Swap CC26015 29.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna EURIBOR	1	-55 959	-56 515	-6.69%
Interest Rate Swap CC26015 29.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna WIBOR	1	55 959	56 022	6.63%



Interest Rate Swap CC26055 27.05.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna EURIBOR	1	-8 964	-9 194	-1.09%
Interest Rate Swap CC26055 27.05.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR	1	8 964	9 000	1.07%
Interest Rate Swap CC26058 27.05.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna EURIBOR	1	0	0	0.00%
Interest Rate Swap CC260610 08.06.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A. (kontrahent)	Polska	Stopa zmienna EURIBOR	1	-4 469	-4 597	-0.54%
Interest Rate Swap CC260610 08.06.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A. (kontrahent)	Polska	Stopa zmienna WIBOR	1	4 469	4 493	0.53%
Interest Rate Swap CC260612 09.06.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A. (kontrahent)	Polska	Stopa zmienna EURIBOR	1	-22 600	-22 988	-2.72%
Interest Rate Swap CC260612 09.06.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A. (kontrahent)	Polska	Stopa zmienna WIBOR	1	22 600	22 730	2.69%
Interest Rate Swap CC270414 22.04.2027	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	BUBOR STOPA STAŁA - ZMIENNA/WIBOR STOPA STAŁA - ZMIENNA	1	0	0	0.00%
Interest Rate Swap CC27076 05.07.2027	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała EURIBOR	1	-4 492	-4 421	-0.52%
Interest Rate Swap CC27076 05.07.2027	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa zmienna WIBOR	1	4 492	4 494	0.53%
Interest Rate Swap CC271110 19.11.2027	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	PRIBOR STOPA STAŁA - ZMIENNA/WIBOR STOPA STAŁA - ZMIENNA	1	0	0	0.00%
Interest Rate Swap CC271112 19.11.2027	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	PRIBOR STOPA STAŁA - ZMIENNA/WIBOR STOPA STAŁA - ZMIENNA	1	0	0	0.00%
Interest Rate Swap CC27115 05.07.2027	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała EURIBOR	1	-4 475	-4 421	-0.52%
Interest Rate Swap CC27115 05.07.2027	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR	1	4 475	4 473	0.53%
Interest Rate Swap CC27118 19.11.2027	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	PRIBOR STOPA STAŁA - ZMIENNA/WIBOR STOPA STAŁA - ZMIENNA	1	0	0	0.00%
Interest Rate Swap CI22044R 19.04.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała EURIBOR/Stopa zmienna EURIBOR	1	0	-3	0.00%
Interest Rate Swap CI22048R 25.04.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	LIBOR USD STOPA STAŁA/ZMIENNA	1	0	-7	0.00%
Interest Rate Swap CI22049R 25.04.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	LIBOR USD STOPA STAŁA/ZMIENNA	1	0	-19	0.00%
Interest Rate Swap CI250125R 20.01.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała EURIBOR/Stopa zmienna EURIBOR	1	0	591	0.07%
Interest Rate Swap CI250235R 10.02.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała EURIBOR/Stopa zmienna EURIBOR	1	0	186	0.02%
Interest Rate Swap CI28065R 05.06.2028	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała EURIBOR/Stopa zmienna EURIBOR	1	0	61	0.01%
Interest Rate Swap CI28068R 07.06.2028	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała EURIBOR/Stopa zmienna EURIBOR	1	0	63	0.01%
Interest Rate Swap CI42047R 03.04.2042	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	LIBOR USD STOPA STAŁA/ZMIENNA	1	0	193	0.02%
Interest Rate Swap IR22033R 07.03.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	Stopa stała WIBOR	1	0	-44	-0.01%
Interest Rate Swap IR240516R 27.05.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR/Stopa stała WIBOR	1	0	-3 654	-0.43%
Interest Rate Swap IR240521R 27.05.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR/Stopa stała WIBOR	1	0	-1 807	-0.21%
Interest Rate Swap IR240534R 27.05.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR/Stopa stała WIBOR	1	0	-2 170	-0.26%
Interest Rate Swap IR240540R 24.05.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR/Stopa stała WIBOR	1	0	-941	-0.11%
Interest Rate Swap IR26123R 16.12.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała WIBOR/Stopa zmienna WIBOR	1	0	1 214	0.14%
Interest Rate Swap IR300618R 05.06.2030	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	Stopa stała WIBOR/Stopa zmienna WIBOR	1	0	9 193	1.09%
Interest Rate Swap IR310318R 19.03.2031	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa stała WIBOR/Stopa zmienna WIBOR	1	0	1 821	0.22%
Interest Rate Swap IR31091R 15.09.2031	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Stopa stała WIBOR/Stopa zmienna WIBOR	1	0	2 476	0.29%
Interest Rate Swap IR31111R 05.11.2031	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna WIBOR/Stopa stała WIBOR	1	0	-1 025	-0.12%
Interest Rate Swap IR31121R 15.12.2031	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna WIBOR/Stopa stała WIBOR	1	0	-1 227	-0.15%
<b>Suma:</b>							<b>0</b>	<b>779</b>	<b>0.10%</b>

## Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			0	0	0.00%
Składniki bez gwarancji			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			191 057	165 350	19.59%
Dłużne papiery wartościowe		132 060	191 057	165 350	19.59%
<b>Suma:</b>			<b>191 057</b>	<b>165 350</b>	<b>19.59%</b>

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

GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Banco Santander	10 686	1.28%
Grupa Kapitałowa mBank S.A.	2 045	0.24%
Grupa ING	669	0.08%
Grupa Banku PKO BP	-1 225	-0.14%
Grupa PZU S.A.	12 818	1.52%
<b>Suma:</b>	<b>24 993</b>	<b>2.98%</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
Anwim S.A. Seria A PLO335600014	1 001	0.12%
Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500278	17 408	2.06%
Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500302	5 284	0.63%
Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500310	52 932	6.27%
Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria A PLPEKAO00289	6 830	0.81%
Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria D PLPEKAO00313	3 992	0.47%
DS0432 PL0000113783	4 257	0.50%
Echo Investment S.A. Seria 1E/2020 PLECHPS00316	1 380	0.16%
Enea S.A. Seria ENEA0624 PLENEA000096	8 973	1.06%
Famur S.A. Seria C PLFAMUR00061	2 005	0.24%
Forward Waluta EUR FWC01233 21.01.2022	-450	-0.05%
Forward Waluta EUR FWC01276 21.01.2022	-223	-0.03%
Forward Waluta HUF FW2200314 05.01.2022	0	0.00%
Forward Waluta USD FW2200173 18.02.2022	-19	0.00%
Forward Waluta USD FWC02004 18.02.2022	-1 319	-0.16%
Forward Waluta USD FWC02200 18.02.2022	-160	-0.02%
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Seria C PLGPW0000066	1 980	0.23%
Gmina Kobylnica Seria B17	1 001	0.12%
Gmina Kobylnica Seria D17	501	0.06%
Gmina Lublin Seria B21 PLO299500028	4 997	0.59%
Gmina Łomianki Seria D20 PLO306100051	3 494	0.41%
Gmina Miasta Puck Seria D20 PLO310000040	870	0.10%
Gmina Miejska Zgorzelec Seria A20 PLO266600025	2 994	0.35%
Gmina Nowy Stawa Seria A20 PLO339300017	499	0.06%

Gmina Wicko Seria A20 PLO337300019	499	0.06%
Interest Rate Swap CC26055 27.05.2026	9 000	1.07%
Interest Rate Swap CC26055 27.05.2026	-9 194	-1.09%
Interest Rate Swap IR240534R 27.05.2024	-3 216	-0.38%
Invest Komfort Finance Sp. z o.o. Seria A PLINVKF00016	504	0.06%
Kruk S.A. Seria AL1 PLO163600011	3 994	0.47%
Marvipol Development S.A. Seria Y PLMRVDV00037	620	0.07%
Miasto Poznań Seria D2020 PLO318600049	4 992	0.59%
Miasto Poznań Seria E2020 PLO318600056	4 997	0.59%
Miasto Poznań Seria F2020 PLO318600064	4 994	0.59%
Miasto Słupsk Seria T	2 058	0.24%
Miasto Toruń Seria B20 PLO338600011	1 993	0.24%
Miasto Toruń Seria C20 PLO338600045	2 491	0.29%
Miasto Toruń Seria D20 PLO338600037	1 993	0.24%
Miasto Wodzisław Śląski Seria C20 PLO269000074	500	0.06%
MLP Group S.A. Seria A PLMLPGR00033	1 245	0.15%
MLP Group S.A. Seria C PLMLPGR00058	928	0.11%
MLP Group S.A. Seria D PLMLPGR00090	922	0.11%
PKN Orlen S.A. Seria D PLO037100016	12 903	1.53%
Polski Fundusz Rozwoju S.A. PLPFR0000050	25 338	3.00%
Polski Fundusz Rozwoju S.A. Seria PFR0827 PLPFR0000092	25 642	3.04%
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Seria OP0328 PLPKO0000107	1 011	0.12%
Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. Seria A PLPZU0000037	2 032	0.24%
PS1026 PL0000113460	16 829	1.99%
<b>Suma:</b>	<b>231 302</b>	<b>27.37%</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>844 534</b>	<b>1 220 862</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30 356	29 901
2. Należności	24 889	1
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	0	3 016
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	349 313	808 403
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	439 976	379 541
6. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>123 909</b>	<b>29 766</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>720 625</b>	<b>1 191 096</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>667 279</b>	<b>1 062 541</b>
1. Kapitał wpłacony	2 999 352	2 680 216
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 332 073	-1 617 675
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>96 418</b>	<b>115 558</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	75 511	60 712
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	20 907	54 846
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-43 072</b>	<b>12 997</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>720 625</b>	<b>1 191 096</b>
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	57 029 513.933	87 405 420.708
A	45 547 691.750	71 312 683.536
E	0.000	0.000
F	0.000	0.000
I	11 481 822.183	16 092 737.172
J	0.000	0.000
K	0.000	0.000
L	0.000	0.000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	12.64	13.63
A	12.57	13.56
B	100.00	0.00
E	12.57	13.56
F	100.00	100.00
I	12.90	13.91
J	100.00	1 000.00
K	100.00	1 000.00
L	100.00	1 000.00
P	100.00	0.00

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

## Rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2021

### Rachunek Wyniku

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2021 - 31-12-2021	01-01-2020 - 31-12-2020
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>27 500</b>	<b>21 643</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
Przychody odsetkowe	27 059	21 643
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	349	0
Pozostałe	92	0
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>12 701</b>	<b>14 475</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	11 708	13 087
- stała część wynagrodzenia	11 708	13 087
- zmienna część wynagrodzenia	0	0
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	412	182
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	3	3
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
Usługi prawne	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
Koszty odsetkowe	558	758
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	435
Pozostałe	20	10
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>12 701</b>	<b>14 475</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>14 799</b>	<b>7 168</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-90 008</b>	<b>28 832</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-33 939	19 796
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-56 069	9 036
- z tytułu różnic kursowych	-396	3 537
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>-75 209</b>	<b>36 000</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	-0.99	0.66
A	-0.99	0.63
I	-1.01	0.68
E	-0.99	0.63
F	0.00	0.00
J	0.00	0.00
K	0.00	0.00
L	0.00	0.00

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

## Zestawienie zmian w aktywach netto

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2021

### Zestawienie zmian

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2021 - 31-12-2021	01-01-2020 - 31-12-2020
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 191 096	757 788
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	-75 209	36 000
a) przychody z lokat netto	14 799	7 168
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-33 939	19 796
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-56 069	9 036
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-75 209	36 000
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)	-395 262	397 308
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	319 136	781 866
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-714 398	-384 558
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-470 471	433 308
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	720 625	1 191 096
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 129 832	843 196
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
<b>A</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	17 495 739.251	45 377 028.419
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	43 260 731.037	24 013 946.307
Saldo zmian	-25 764 991.786	21 363 082.114
<b>I</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 532 211.268	12 910 027.983
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	11 143 126.257	5 277 732.777
Saldo zmian	-4 610 914.989	7 632 295.206
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
<b>A</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	204 541 183.000	187 045 443.749
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	158 993 491.250	115 732 760.213
Saldo zmian	45 547 691.750	71 312 683.536
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	45 547 691.750	71 312 683.536
<b>I</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	46 174 720.993	39 642 509.725
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	34 692 898.810	23 549 772.553
Saldo zmian	11 481 822.183	16 092 737.172
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	11 481 822.183	16 092 737.172



<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>				
A			13.56	12.93
F			100.00	100.00
I			13.91	13.23
J			1 000.00	1 000.00
K			1 000.00	1 000.00
L			1 000.00	1 000.00
E			13.56	12.93
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>				
A			12.57	13.56
B			100.00	0.00
E			12.57	13.56
F			100.00	100.00
I			12.90	13.91
J			100.00	1 000.00
K			100.00	1 000.00
L			100.00	1 000.00
P			100.00	0.00
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>				
A			-7.30%	4.87%
B			0.00%	0.00%
E			-7.30%	4.87%
F			0.00%	0.00%
I			-7.26%	5.14%
J			0.00%	0.00%
K			0.00%	0.00%
L			0.00%	0.00%
P			0.00%	0.00%
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny</b>				
A	12.56	29.12.2021	12.82	19.03.2020
B	100.00	02.11.2021	0.00	0.00
E	12.56	29.12.2021	12.82	19.03.2020
F	100.00	04.01.2021	100.00	31.12.2020
I	12.89	29.12.2021	13.13	19.03.2020
J	100.00	02.11.2021	1 000.00	31.12.2020
K	100.00	02.11.2021	1 000.00	31.12.2020
L	100.00	02.11.2021	1 000.00	31.12.2020
P	100.00	02.11.2021	0.00	0.00
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny</b>				
A	13.61	26.01.2021	13.57	18.11.2020
B	100.00	02.11.2021	0.00	0.00
E	13.61	26.01.2021	13.57	18.11.2020
F	100.00	04.01.2021	100.00	31.12.2020
I	13.96	26.01.2021	13.92	18.11.2020
J	100.00	02.11.2021	1 000.00	31.12.2020
K	1 000.00	15.04.2021	1 000.00	31.12.2020
L	100.00	02.11.2021	1 000.00	31.12.2020
P	100.00	02.11.2021	0.00	0.00
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b>				
A	12.57	30.12.2021	13.56	30.12.2020
B	100.00	30.12.2021	0.00	0.00
E	12.57	30.12.2021	13.56	30.12.2020
F	100.00	30.12.2021	100.00	31.12.2020
I	12.90	30.12.2021	13.91	30.12.2020
J	100.00	30.12.2021	1 000.00	31.12.2020
K	100.00	30.12.2021	1 000.00	31.12.2020
L	100.00	30.12.2021	1 000.00	31.12.2020
P	100.00	30.12.2021	0.00	0.00
<b>Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>			<b>1.12%</b>	<b>1.72%</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			1.04%	1.55%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-	-
Opłaty dla depozytariusza			0.04%	0.02%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów			-	-
Usługi w zakresie rachunkowości			-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu			-	-

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

## Noty objaśniające

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

Nota - 1	Polityka rachunkowości Funduszu.....	1
Nota - 2	Należności Subfunduszu .....	8
Nota - 3	Zobowiązania Subfunduszu.....	8
Nota - 4	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	9
Nota - 5	Ryzyka .....	9
Nota - 6	Instrumenty pochodne .....	11
Nota - 7	Transakcje repo / sell-buy back oraz reverse repo / buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych ...	15
Nota - 8	Kredyty i pożyczki .....	15
Nota - 9	Waluty i różnice kursowe .....	16
Nota - 10	Dochody i ich dystrybucja .....	18
Nota - 11	Koszty Subfunduszu .....	19

### Nota - 1      Polityka rachunkowości Funduszu

#### Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

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

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

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

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

Sprawozdanie zostało sporządzone:

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

Sprawozdanie jednostkowe subfunduszu składa się z części opisowej obejmującej: (a) noty objaśniające i (b) informacje dodatkowe. Wprowadzenie do sprawozdania 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 Główniej' ujawniane są instrumenty pochodne – zgodnie z prezentacją w 'Zestawieniu lokat – tabelach uzupełniających' – zarówno o ujemnej, jak i dodatniej wartości. W zestawieniu 'Bilans' wyłącznie pozycje na których wynik z wyceny jest dodatni prezentowane są w grupie aktywów (w ramach pozycji 'Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku'), a składniki lokat o wartości ujemnej stanowią zobowiązanie (i są prezentowane w Nocie 3, przy czym są uwzględnione w 'Zestawieniu lokat – tabelach uzupełniających' oraz Nocie 6).

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

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

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

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

### Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

- 1) Księgi rachunkowe subfunduszy wydzielonych w funduszu inwestycyjnym prowadzone są odrębnie.
- 2) Zobowiązania wynikające z poszczególnych subfunduszy obciążają tylko te subfundusze oraz egzekucja może nastąpić tylko z aktywów subfunduszu, z którego wynikają zobowiązania.
- 3) Fundusz alokuje do subfunduszu koszty poniesione w związku z tym subfunduszem.
- 4) Transakcje portfelowe (nabycie oraz zbycie składników lokat) ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie ich dokonania (zawarcia umowy).
- 5) Datą wprowadzenia do ksiąg rachunkowych transakcji na Jednostkach Uczestnictwa (zmian w kapitale wpłaconym lub kapitale wypłaconym) jest dzień zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Transakcje te nie są uwzględniane w wyliczeniu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę

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.

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

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

- Uczestnictwa w dniu wprowadzenia ich do ksiąg rachunkowych.
- 6) Nabyte papiery wartościowe wprowadzane są do ksiąg rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej wszystkie koszty poniesione w związku z nabyciem (w szczególności: prowizje maklerskie, koszt nabycia praw poboru – jeśli wykorzystane do nabycia akcji). W przypadku papierów wartościowych otrzymanych nieodpłatnie – ceną nabycia jest wartość 0.
  - 7) Papiery wartościowe otrzymane w zamian za inne papiery wartościowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia papierów wartościowych wymienionych.
  - 8) Zysk lub strata ze sprzedaży papierów wartościowych wyliczana jest metodą 'najdroższe sprzedaje się jako pierwsze', polegającą na przypisaniu sprzedanym papierom wartościowym najwyższej ceny nabycia danych papierów wartościowych. Zasada ta dotyczy także transakcji na walutach.
  - 9) Dywidendy z akcji ujmowane są w księgach rachunkowych pierwszego dnia, gdy akcje emitenta notowane są bez prawa do dywidendy.
  - 10) Prawa poboru akcji rejestrowane są w pierwszym dniu notowań akcji danej spółki, gdy akcje notowane są bez praw. Niewykorzystane prawa poboru akcji, po zamknięciu subskrypcji, są umarzane.
  - 11) Przychody z odsetek ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
  - 12) Koszty operacyjne ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
  - 13) Operacje na aktywach i pasywach wyrażonych w walutach obcych wykazywane są w walucie rozliczenia oraz w złotych polskich, po przeliczeniu według odpowiedniego kursu średniego ogłaszanego przez NBP, na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych.

### Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

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

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

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

- 1) Wycena składników i zobowiązań odbywa się w wartości godziwej.
  - Zasady szacowania wartości godziwej składnika lokat (ze wskazaniem hierarchii wartości godziwej i stosowania ceny z kolejnego poziomu, gdy cena na poziomie wcześniejszym jest niedostępna):
    - stosuje się cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
    - stosuje się cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
    - stosuje się wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
  - Instrumenty finansowe będące składnikami lokat notowane na aktywnym rynku jako wartość godziwą mają ustaloną cenę z tego aktywnego rynku.
- 2) W odniesieniu do składników lokat notowanych na aktywnym rynku obowiązują zasady:
  - Fundusz na bieżąco monitoruje, czy rynek wskazany do wykorzystania jako źródło kursów i cen spełnia kryteria rynku aktywnego.
  - Papiery wartościowe notowane na giełdach papierów wartościowych, na GPW (akcje, prawa do akcji, prawa poboru) oraz na *Rynku Treasury Bond Spot Poland* (obligacje Skarbu Państwa) wyceniane są według kursów zamknięcia ogłaszanych przez prowadzącego dany rynek (w przypadku notowań ciągłych), lub ostatniego kursu jednolitego (w przypadku notowań jednolitych). W odniesieniu do papierów wartościowych notowanych równocześnie na kilku rynkach, dokonywany jest okresowy wybór rynku głównego (dla każdego papieru wartościowego), przy czym głównym kryterium brany pod uwagę są obroty danym papierem wartościowym w okresie miesięcznym. Dla instrumentów dłużnych dodatkowym kryterium jest skala obrotów danym instrumentem – odniesiona do wielkości zaangażowania oraz określenie, czy dany rynek jest typowym miejscem obrotu taką klasą instrumentów. Uwzględniana jest możliwość dokonywania transakcji na danym rynku danym papierem wartościowym oraz częstotliwość i terminy zawierania transakcji mające wpływ na klasyfikację, czy analizowany rynek jest rynkiem aktywnym.
  - W przypadku, gdy notowania papierów wartościowych na rynku cechuje brak stałej możliwości pozyskiwania kursu zamknięcia (lub analogicznego) – co wpływa na ocenę czy rynek jest rynkiem aktywnym, a jest możliwość skorzystania z danych od wyspecjalizowanego niezależnego podmiotu zajmującego się dostarczaniem wycen takich papierów wartościowych, wykorzystywane mogą być do wyceny tak pozyskane kursy. W przypadku wykorzystania przez Fundusz kursów uzyskiwanych od wyspecjalizowanych, niezależnych jednostek dokonujących wycen rynkowych i ustalania kursów rynkowych Fundusz stosuje kursy od Dostawcy Cen
  - Papiery wartościowe dłużne notowane na rynkach aktywnych, dla których nie ma możliwości stałego



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

- Wycena praw do akcji dokonywana jest według cen tożsamyh praw do akcji notowanych na aktywnym rynku, a gdy nie jest możliwe zastosowanie tej zasady – według ostatniej z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększonej o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa. Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są z zastosowaniem modelu uwzględniającego czas między nabyciem i planowanym wprowadzeniem na rynek lub asymilacją z akcjami notowanymi, uwzględniającego cenę nabycia, kursy akcji notowanych na rynku oraz – w przypadku nabycia z wykorzystaniem prawa poboru – wartości tego prawa poboru (do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw). Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu. W przypadku, gdy na rynku giełdowym wyceniane są akcje danego emitenta, dla których uprawnienia akcjonariuszy są identyczne z posiadanymi akcjami, po ocenie zasadności takiego postępowania, akcje nienotowane mogą być wyceniane według kursu akcji w obrocie. Po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym udziałowych papierów wartościowych wycena nie ulega zmianie, chyba, że zdarzenia mające wpływ na wycenę rynkową tych papierów wartościowych uzasadniają obniżenie ich wartości, z uwzględnieniem zasady ostrożnej wyceny.
  - w odniesieniu do instrumentów finansowych o charakterze udziałowym, innych niż wymienione powyżej, stosuje się metodę estymacji, powszechnie stosowaną i uznawaną za adekwatną do danego instrumentu finansowego, z uwzględnieniem danych z rynków aktywnych, w tym model wyceny porównawczej z wykorzystaniem kursów akcji spółek z odpowiedniej grupy porównawczej (np. z tej samej branży, o podobnej charakterystyce przychodów), z uwzględnieniem czynników różnicujących lub w oparciu o analizę danych finansowych i prognoz dotyczących spółki (prognoz przepływów pieniężnych, wartości rezydualnej) lub połączenie kilku metod;
  - w przypadku braku możliwości wyceny powyższymi metodami Fundusz podejmie starania by uzyskać wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi.
- 5) Wycena i wyliczanie wartości innych aktywów i zobowiązań:
- Odsetki od papierów wartościowych dłużnych ujmowane są w każdym Dniu Wyceny na zasadzie memoriałowej (w wysokości wyliczonej na każdy Dzień Wyceny, zgodnie z warunkami emisji lub dostępnymi tabelami sponsora emisji). W przypadku, gdy należności odsetkowe (lub odpowiednio dywidendowe) wyrażone są w walutach obcych, podlegają one wycenie odpowiedniej do zmian wartości danych walut (wyrażonych kursem ogłaszanym przez NBP). Odsetki naliczane są za okres, w którym się należą (odpowiednio do prawa do odsetek).
  - Wycena kontraktów *futures* odbywa się zgodnie z notowaniami tych kontraktów na giełdzie. Rozliczenia stanu rozrachunków z tytułu zmiany depozytu zabezpieczającego dokonywane są codziennie i zmiany ujmowane w rachunku wyniku z operacji są zgodne z wyciągami z rachunku zabezpieczającego.
- Należności z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych (w części poza przychodami i kosztami z tytułu udzielenia pożyczki i obsługi zabezpieczeń) wycenia się według zasad dotyczących tych papierów wartościowych;
  - Ustalanie wartości zobowiązań z tytułu kredytów odbywa się w skorygowanej cenie nabycia wyliczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  - Wycena zobowiązań: z tytułu kredytów, wynikających z transakcji sprzedaży z zobowiązaniem odkupu (SBB) odbywa się metodą skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
  - Aktywa wyrażone w walucie innej niż polska – wyceniane są w wartości godziwej w danej walucie (np. ich notowania na aktywnym rynku w danej walucie), a następnie wartości przeliczane są na polskie złote – według odpowiedniego kursu średniego, ogłaszanego przez NBP na Dzień Wyceny. W przypadku wyceny instrumentów o wartości wyrażonej w walucie, dla której NBP nie ogłasza codziennie kursów, wykorzystywany jest kurs tej waluty w relacji do **euro**. Analogicznie środki pieniężne oraz należności i zobowiązania ustalone w walutach innych niż waluta polska wykazuje się w walucie i przelicza na złote według powyższych zasad.
  - Wartość pasywów walutowych ustalana jest w sposób analogiczny do wyliczania wartości aktywów wyrażonych w walucie.
- 6) Z wyceny w wartości godziwej wyłączone są:
- a) Instrumenty finansowe (aktywa i zobowiązania)
    - (i) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin do tychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
    - (ii) niepodlegające operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji.Instrumenty finansowe w takim przypadku wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów
  - b) Transakcje:
    - reverse repo / buy-sell back
    - depozyty bankowe
    - o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni
    - W tych przypadkach stosuje się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
  - c) Transakcje:
    - repo/sell-buy back,
    - zaciągnięte kredyty,
    - pożyczki środków pieniężnych oraz

- dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz  
Wycena skutków takich transakcji odbywa się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 5) W uzasadnionych przypadkach, gdy na skutek zdarzeń dotyczących emitentów bądź samych posiadanych dłużnych papierów wartościowych (a instrumenty nie są przedmiotem obrotu na rynku aktywnym), po analizie przypadku może być dokonany stosowny odpis z tytułu trwałej utraty wartości (w ciężar niezrealizowanego wyniku z inwestycji). W takim przypadku w zestawieniu lokat papiery wartościowe wykazywane są z uwzględnieniem odpisu. Przykładowymi przesłankami do stwierdzenia

utraty wartości oraz oszacowania koniecznego odpisu (zamiast standardowego mechanizmu wyceny instrumentów) mogą być: znaczne pogorszenie sytuacji finansowej emitenta, ogłoszenie przez sąd upadłości emitenta z możliwością zawarcia układu z wierzycielami, upadłość likwidacyjna emitenta, umowa z wierzycielami w zakresie odłożenia terminów spłaty wierzytelności bądź restrukturyzacja (w tym obniżenie kwoty do zwrotu) wierzytelności, utrata przez emitenta możliwości regulowania zobowiązań. Określenie szacowanej kwoty odpisu w każdym przypadku dokonywane jest adekwatnie do informacji o emitencie, oceny co do możliwości przyszłego zwrotu wierzytelności oraz jakości posiadanych zabezpieczeń wierzytelności.

### Wartości szacunkowe

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

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

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

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

### Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

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

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

W okresie sprawozdawczym:

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

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

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

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



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

Zmiany w przepisach obejmują w szczególności:

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

#### Zmiany prezentacyjne

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

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

Wartość składników portfela wycenianych 30.06.2021 (data bilansowa ostatniego sprawozdania przed zmianą zasad wyceny) zgodnie z dotychczasowymi przepisami w dniu zmiany: 1.07.2021 (ustalona zgodnie ze zmienionymi przepisami przy zastosowaniu oszacowania wartości godziwej na poziomie 2 lub 3 hierarchii wartości godziwej) nie uległa istotnej zmianie - 0.03 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

## Nota - 2 Należności Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	31.12.2021	31.12.2020
<b>Należności</b>	<b>24 889</b>	<b>1</b>
Z tytułu zbytych lokat	24 772	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa a albo w ydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	117	1
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>123 909</b>	<b>29 766</b>
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	95 994	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	15 437	11 829
Z tytułu w płat na jednostki uczestnictwa a albo certyfikaty inwestycyjne	207	11 472
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa a albo w wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	219	2 405
Z tytułu w wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu w 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	12 052	4 060
w tym:		
Zobowiązania z tytułu depozytów zabezpieczających	11 271	2 137
Zobowiązania z tytułu podatku	87	249
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	621	1 508

## Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	31.12.2021		31.12.2020	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I Banki / w waluty		30 356		29 901
J.P. MORGAN SECURITIES PLC		2 433		0
EUR	529	2 433	0	0
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL		0		0
EUR	0	0	0	0
Santander Bank Polska S.A. (kontrahent)		900		2 360
PLN	900	900	2 360	2 360
Pow szezchna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. (kontrahent)		3 330		0
PLN	3 330	3 330	0	0
Santander Biuro Maklerskie		7 598		2 321
EUR	914	4 204	426	1 968
USD	836	3 394	94	353
Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)		8 259		17 563
CZK	0	0	11	2
EUR	306	1 407	1	3
HUF	1	0	0	0
PLN	6 805	6 805	17 395	17 395
RUB	0	0	0	0
USD	12	47	43	163
mBank S.A...		290		1 520
PLN	290	290	1 520	1 520
BNP PARIBAS		2 760		5 076
EUR	600	2 760	1 100	5 076
Goldman Sachs Bank Europe SE		0		0
EUR	0	0	0	0
J.P. MORGAN AG		276		0
EUR	60	276	0	0
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.		4 510		0
PLN	4 510	4 510	0	0
SOCIETE GENERALE PARIS		0		1 061
EUR	0	0	230	1 061

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

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	31.12.2021		31.12.2020	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych				
CZK	13 407	2 386	4 921	832
EUR	1 444	6 621	1 928	8 513
HUF	92 980	1 178	221 742	2 821
PLN	7 227	7 227	6 811	6 811
RON	0	0	995	915
RUB	48	3	0	0
USD	1 135	4 433	951	3 758

## Nota - 5 Ryzyka

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

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

Klasa	opis ryzyka	Poziom obciążenia ryzykiem	..	Udział w aktywach	Uwagi
<b>1. ryzyko walutowe</b>					
	struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]				
	waluty	14 521	tys. zł	1.7%	
	dłużne papiery wartościowe	131 030	tys. zł	15.5%	
	należności – w walutach	1 776	tys. zł	0.2%	
	zobowiązania w walutach	127 181	tys. zł	--	
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)			0.0%	
		-151	tys. EUR		
		185	tys. USD		
		589	tys. CZK		
		5 857	tys. HUF		
<b>2. ryzyko kredytowe</b>					
	obligacje Skarbu Państwa	426 359	tys. zł	50.5%	
	korporacyjne papiery wartościowe	194 936	tys. zł	23.1%	
	obligacje skarbowe zagraniczne	72 190	tys. zł	8.6%	
<b>3. ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej</b>					
	obligacje o zmiennej stopie procentowej	358 937	tys. zł	--	
<b>4. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej</b>					
	instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	414 136	tys. zł	--	
<b>5. ryzyko modelu</b>					
	składniki lokat (instrumenty dłużne, akcje nienotowane i instrumenty pochodne) wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanego kosztu nabycia lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny (DCF, metoda porównawcza bądź w przypadku opcji - BS)	16 216	tys. zł	1.9%	

#### Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

- 1) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- 2) Ryzyko kredytowe i ryzyko rozliczeniowe
  - Ryzyko kredytowe i ryzyko kontrahenta polega na niewywiązaniu się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego; dotyczy także sytuacji kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
  - Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Subfundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent; dotyczy to szczególnie transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest tzw. zasada „free of payment”, czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „delivery versus payment”, czyli wydanie przy płatności).
  - Zabezpieczenie ryzyka kontrahenta związanego z transakcjami pochodnymi wskazanymi w Nocie 6 wynika z obowiązku wymiany depozytu zabezpieczającego zmiennego (wynikającego z przepisów i obligatoryjnych odpowiednich umów dwustronnych).
  - W odniesieniu do transakcji typu *buy sell back*, *sell buy-back*, *repo* i *reverse repo* obowiązują dwustronne umowy zabezpieczające, jednakże faktycznie nie mają miejsca przypadki wymiany zabezpieczenia (dla potrzeb zmniejszenia ryzyka wykonania zobowiązań kontrahenta).
  - Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat (dla potrzeb ustalenia ryzyka kredytowego emitenta papierów dłużnych), dla których występuje ekspozycja stanowiąca ponad 5 % wartości Aktywów:

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

1. Skarb Państwa (Polska)	30.9%
2. Bank Gospodarstwa Krajowego	13.6%
3. Polski Fundusz Rozwoju S.A.	6.0%

#### 3) Ryzyko walutowe

- Ryzyko walutowe ma związek ze zmiennością kursów walut i potencjalną utratą wartości lokat wyrażoną w złotych w przypadku, gdy Subfundusz ma część aktywów denominowanych w walutach obcych oraz odpowiednim zwiększeniem wartości (w złotych) zobowiązań wyrażonych w walutach.

- Subfundusz stosuje zabezpieczenie ryzyka walutowego (związanego ze składnikami portfela bądź środkami pieniężnymi wyrażonymi w walutach innych niż złote) poprzez dokonywanie transakcji terminowej wymiany walut (FX Fwd) po ustalonym kursie wymiany. Informacje na temat wartości i warunków tych zabezpieczeń przedstawione są w nocie 6 [instrumenty pochodne].
- 4) Ryzyko płynności, ryzyko braku możliwości zbycia według wartości godziwej
- Ryzyko to dotyczy sytuacji, w której wystąpiłby brak możliwości realizacji transakcji na składnikach portfela inwestycyjnego w istotnie dużej ilości, np. w związku z zawieszeniem obrotu na rynkach notowań takich instrumentów. W okresie sprawozdawczym nie było takich sytuacji w odniesieniu do lokat.
- Ryzyko to dotyczy także sytuacji, w której z powodu zobowiązań (np. wobec uczestników składających zlecenia odkupienia jednostek uczestnictwa) pojawi się konieczność sprzedaży aktywów o niskiej płynności. Ograniczona płynność niektórych z posiadanych instrumentów finansowych może uniemożliwić w takim przypadku uzyskanie cen stosowanych do wyceny składników. Dotyczy to w szczególności: dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, niektórych akcji i innych instrumentów udziałowych.
- W związku ze skalą zaangażowania Subfunduszu w instrumenty finansowe poszczególnych emitentów oraz dynamiczną sytuacją na rynku istnieje ryzyko, że płynność na rynku danych instrumentów może uniemożliwić uzyskanie cen stosowanych do codziennej wyceny składników portfela.
- 5) Ryzyko modelu
- Ryzyko modelu dotyczy sytuacji, gdy w portfelu lokat znajdują się instrumenty finansowe wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku, z zastosowaniem określonego modelu wyceny. Dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Ryzyko związane jest także z faktem przyjęcia w modelu oszacowań i parametrów kalibrujących dobranych z najwyższą starannością, które jednak mogą dawać inny wynik niż gdyby analogiczne przeliczenia przeprowadzał inny podmiot. Opis podstawowych modeli stosowanych odpowiednio dla różnych klas instrumentów finansowych został zaprezentowany w Nocie 1.
- 6) Inne typowe klasy ryzyka
- Subfundusz nie posiada lokat w instrumenty o charakterze udziałowym, nie jest więc obciążony ryzykiem cen akcji. Na ryzyko cen akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji.
  - Subfundusz nie inwestuje w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, nie ma więc obciążenia ryzykiem walutowym ani pośredniego ryzykiem wynikającym z takich inwestycji (np. ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko cen akcji, ryzyko walutowe).
  - Ryzyko przejścia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejścia 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.
- 7) Informacje dot. zarządzania ryzykiem i metody pomiaru całkowitej ekspozycji
- Pekao TFI S.A. zarządza ryzykiem w zakresie adekwatnym do prowadzonej polityki inwestycyjnej, w tym m.in. ryzykiem walutowym, ryzykiem niewypłacalności emitentów papierów wartościowych oraz ryzykiem kredytowym kontrahentów w transakcjach.
- W Pekao TFI S.A. funkcjonuje system zarządzania ryzykiem. Towarzystwo stosuje procesy, metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem, a także oblicza całkowitą ekspozycję funduszu / subfunduszu. W odniesieniu do Funduszu stosowana jest (jednakowa dla wszystkich funduszy, w tym subfunduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A.) **metoda zaangażowania**.
- W dokumencie 'Inne informacje' dołączanym do rocznego sprawozdania finansowego ujawnia się także wartości ekspozycji, w tym dane wykorzystywane do obliczeń oraz najniższa, najwyższa i przeciętna wartość całkowitej ekspozycji w okresie sprawozdawczym.
- Poza zgodnością z przepisami prawa oraz polityką inwestycyjną badana jest także zgodność wewnętrznych limitów – odrębnie dla każdego portfela lokat (funduszu, subfunduszu). Przyjęte metody oraz limity są zgodne z profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną.

## **Nota - 6 Instrumenty pochodne**

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

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

### Kontrakty FX FWD, IRS

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

Kontrakty 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.

### Kontrakty terminowe Futures

Fundusz inwestował w kontrakty terminowe *Futures zagraniczne*. Transakcje były dokonywane w wystandaryzowane instrumenty pochodne stanowiące przedmiot obrotu na wskazanej giełdzie. Z inwestowaniem w takie instrumenty związane są podstawowe klasy ryzyka: ryzyko rynkowe, zmienności kursów, możliwość stosowania dźwigni finansowej oraz ryzyko walutowe. Kontrakty emitowane są w seriach.

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

### Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

strona 1 Tabela N-6		31.12.2021 --- 56 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 zapadłości (w ygaśnięciu) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
						kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta			
1.	Forward Waluta EUR FWC01005 21.01.2022 (0)	-	Forward	IRH	-481	BNP PARIBAS	8 678 000	EUR	39 487 998	PLN	21.01.2022	8 678 000	EUR	39 487 998	PLN	21.01.2022	21.01.2022
2.	Forward Waluta EUR FW2200033 06.06.2022 (0)	-	Forward	IRH	1	SOCIETE GENERALE PARIS	700 000	EUR	3 275 685	PLN	06.06.2022	700 000	EUR	3 275 685	PLN	06.06.2022	06.06.2022
3.	Forward Waluta EUR FW2200282 21.01.2022 (0)	-	Forward	IRH	-118	Santander Bank Polska S.A.	15 317 115	PLN	3 300 000	EUR	21.01.2022	15 317 115	PLN	3 300 000	EUR	21.01.2022	21.01.2022
4.	Forward Waluta EUR FW2200300 21.01.2022 (0)	-	Forward	IRH	-10	SOCIETE GENERALE PARIS	1 391 889	PLN	300 000	EUR	21.01.2022	1 391 889	PLN	300 000	EUR	21.01.2022	21.01.2022
5.	Forward Waluta EUR FWC01233 21.01.2022 (0)	-	Forward	IRH	-450	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	39 977 985	PLN	8 582 000	EUR	21.01.2022	39 977 985	PLN	8 582 000	EUR	21.01.2022	21.01.2022
6.	Forward Waluta EUR FWC01276 21.01.2022 (0)	-	Forward	IRH	-223	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	11 590 231	PLN	2 468 000	EUR	21.01.2022	11 590 231	PLN	2 468 000	EUR	21.01.2022	21.01.2022
7.	Forward Waluta HUF FW2200183 05.01.2022 (0)	-	Forward	IRH	85	BNP PARIBAS	580 361 000	HUF	7 318 212	PLN	05.01.2022	580 361 000	HUF	7 318 212	PLN	05.01.2022	05.01.2022
8.	Forward Waluta HUF FW2200210 05.01.2022 (0)	-	Forward	IRH	40	SOCIETE GENERALE PARIS	301 310 000	HUF	3 795 301	PLN	05.01.2022	301 310 000	HUF	3 795 301	PLN	05.01.2022	05.01.2022
9.	Forward Waluta HUF FW2200314 05.01.2022 (0)	-	Forward	IRH	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	57 666	PLN	4 600 000	HUF	05.01.2022	57 666	PLN	4 600 000	HUF	05.01.2022	05.01.2022
10.	Forward Waluta HUF FW2200375 05.01.2022 (0)	-	Forward	IRH	119	SOCIETE GENERALE PARIS	9 224 037	PLN	749 617 000	HUF	05.01.2022	9 224 037	PLN	749 617 000	HUF	05.01.2022	05.01.2022
11.	Forward Waluta USD FWD2200173 18.02.2022 (0)	-	Forward	IRH	-19	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	5 313 495	PLN	1 300 000	USD	18.02.2022	5 313 495	PLN	1 300 000	USD	18.02.2022	18.02.2022
12.	Forward Waluta USD FW2220026 07.03.2022 (0)	-	Forward	IRH	-48	Santander Bank Polska S.A.	1 200 000	USD	4 942 008	PLN	07.03.2022	1 200 000	USD	4 942 008	PLN	07.03.2022	07.03.2022
13.	Forward Waluta USD FWC02004 18.02.2022 (0)	-	Forward	IRH	-1 319	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	12 361 000	USD	49 023 355	PLN	18.02.2022	12 361 000	USD	49 023 355	PLN	18.02.2022	18.02.2022
14.	Forward Waluta USD FWC02200 18.02.2022 (0)	-	Forward	IRH	-160	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	12 378 960	PLN	3 000 000	USD	18.02.2022	12 378 960	PLN	3 000 000	USD	18.02.2022	18.02.2022
15.	Futures DUH2 08.03.2022 (DE000C6EBR99)	Krótką	Future	IRH	0	Eurex Exchange					08.03.2022					08.03.2022	08.03.2022
16.	Futures OH2 08.03.2022 (DE000C6EBR81)	Krótką	Future	IRH	0	Eurex Exchange					08.03.2022					08.03.2022	08.03.2022
17.	Futures RXH2 08.03.2022 (DE000C6EBR73)	Krótką	Future	IRH	0	Eurex Exchange					08.03.2022					08.03.2022	08.03.2022
18.	Futures FVH2 31.03.2022 (0)	Krótką	Future	IRH	0	Chicago Board of Trade					31.03.2022					31.03.2022	31.03.2022
19.	Futures TUH2 31.03.2022 (0)	Krótką	Future	IRH	0	Chicago Board of Trade					31.03.2022					31.03.2022	31.03.2022
20.	Interest Rate Sw ap CC22094 05.09.2022 (0)	Krótką	CRS	IRH	-3 690	SOCIETE GENERALE PARIS	799 402	EUR			05.09.2022	800 000	EUR			05.09.2022	05.09.2022
21.	Interest Rate Sw ap CC23077 06.07.2023 (0)	Krótką	CRS	IRH	-2 326	The Goldman Sachs Group Inc.	503 000	EUR			06.07.2023	503 000	EUR			06.07.2023	06.07.2023
22.	Interest Rate Sw ap CC25031 03.03.2025 (0)	Krótką	CRS	IRH	-13 791	BNP PARIBAS	2 987 197	EUR			03.03.2025	3 000 000	EUR			03.03.2025	03.03.2025
23.	Interest Rate Sw ap CC27076 05.07.2027 (0)	Krótką	CRS	IRH	-4 421	SOCIETE GENERALE PARIS	964 060	EUR			05.07.2027	1 000 000	EUR			05.07.2027	05.07.2027
24.	Interest Rate Sw ap CC27115 05.07.2027 (0)	Krótką	CRS	IRH	-4 421	Santander Bank Polska S.A.	965 200	EUR			05.07.2027	1 000 000	EUR			05.07.2027	05.07.2027
25.	Interest Rate Sw ap CC28015 29.01.2026 (0)	Krótką	CRS	IRH	-56 515	BNP PARIBAS	12 265 284	EUR			29.01.2026	12 300 000	EUR			29.01.2026	29.01.2026
26.	Interest Rate Sw ap CC28055 27.05.2026 (0)	Krótką	CRS	IRH	-9 194	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 997 183	EUR			27.05.2026	2 000 000	EUR			27.05.2026	27.05.2026
27.	Interest Rate Sw ap CC280610 08.06.2026 (0)	Krótką	CRS	IRH	-4 597	Santander Bank Polska S.A.	998 803	EUR			08.06.2026	1 000 000	EUR			08.06.2026	08.06.2026
28.	Interest Rate Sw ap CC280612 09.06.2026 (0)	Krótką	CRS	IRH	-22 988	Santander Bank Polska S.A.	4 994 185	EUR			09.06.2026	5 000 000	EUR			09.06.2026	09.06.2026
29.	Interest Rate Sw ap CC22094 05.09.2022 (0)	Długa	CRS	IRH	3 421	SOCIETE GENERALE PARIS			3 505 921	PLN	05.09.2022			3 432 400	PLN	05.09.2022	05.09.2022
30.	Interest Rate Sw ap CC23077 06.07.2023 (0)	Długa	CRS	IRH	2 162	The Goldman Sachs Group Inc.			2 289 355	PLN	06.07.2023			2 159 882	PLN	06.07.2023	06.07.2023
31.	Interest Rate Sw ap CC25031 03.03.2025 (0)	Długa	CRS	IRH	13 513	BNP PARIBAS			15 134 477	PLN	03.03.2025			13 449 000	PLN	03.03.2025	03.03.2025
32.	Interest Rate Sw ap CC27076 05.07.2027 (0)	Długa	CRS	IRH	4 494	SOCIETE GENERALE PARIS			866 194	PLN	05.07.2027			4 492 000	PLN	05.07.2027	05.07.2027
33.	Interest Rate Sw ap CC27115 05.07.2027 (0)	Długa	CRS	IRH	4 473	Santander Bank Polska S.A.			870 942	PLN	05.07.2027			4 474 500	PLN	05.07.2027	05.07.2027
34.	Interest Rate Sw ap CC28015 29.01.2026 (0)	Długa	CRS	IRH	56 022	BNP PARIBAS			64 545 695	PLN	29.01.2026			55 958 850	PLN	29.01.2026	29.01.2026
35.	Interest Rate Sw ap CC28055 27.05.2026 (0)	Długa	CRS	IRH	9 000	Bank Polska Kasa Opieki S.A.			10 466 701	PLN	27.05.2026			8 964 000	PLN	27.05.2026	27.05.2026
36.	Interest Rate Sw ap CC280610 08.06.2026 (0)	Długa	CRS	IRH	4 493	Santander Bank Polska S.A.			5 228 958	PLN	08.06.2026			4 468 500	PLN	08.06.2026	08.06.2026

OPIS 'CEL otwarcia pozycji' IRH Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych (FR)

Specyficzne instrumenty: Forward Terminowa wymiana walut (FX Forward)

CRS Cross Currency Interest Swap

Future gieldowy kontrakt future



strona 2 Tabela N-6		31.12.2021 --- 56 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 instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
						kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta			
37.	Interest Rate Sw ap CC260612 09.06.2026 (0)	Długa	CIRS	IRH	22 730	Santander Bank Polska S.A.			26 457 971	PLN	09.06.2026			22 600 000	PLN	09.06.2026	09.06.2026
38.	Interest Rate Sw ap C22044R 19.04.2022 (0)	-	IRS	IRH	-3	BNP PARIBAS	1 063	EUR	488	EUR	19.04.2022	400 000	EUR	400 000	EUR	19.04.2022	19.04.2022
39.	Interest Rate Sw ap C250235R 10.02.2025 (0)	-	IRS	IRH	186	BNP PARIBAS	17 807	EUR	58 080	EUR	10.02.2025	3 000 000	EUR	3 000 000	EUR	10.02.2025	10.02.2025
40.	Interest Rate Sw ap C250125R 20.01.2025 (0)	-	IRS	IRH	591	BNP PARIBAS	63 463	EUR	191 476	EUR	20.01.2025	10 000 000	EUR	10 000 000	EUR	20.01.2025	20.01.2025
41.	Interest Rate Sw ap C28065R 05.06.2028 (0)	-	IRS	IRH	61	SOCIETE GENERALE PARIS		EUR	13 210	EUR	05.06.2028	1 000 000	EUR	1 000 000	EUR	05.06.2028	05.06.2028
42.	Interest Rate Sw ap C28068R 07.06.2028 (0)	-	IRS	IRH	63	J.P. MORGAN AG		EUR	13 824	EUR	07.06.2028	1 000 000	EUR	1 000 000	EUR	07.06.2028	07.06.2028
43.	Interest Rate Sw ap IR22033R 07.03.2022 (0)	-	IRS	IRH	-44	mBank S.A.	47 270	PLN	2 792	PLN	07.03.2022	2 000 000	PLN	2 000 000	PLN	07.03.2022	07.03.2022
44.	Interest Rate Sw ap IR300618R 05.06.2030 (0)	-	IRS	IRH	9 193	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	3 975 578	PLN	14 674 786	PLN	05.06.2030	50 000 000	PLN	50 000 000	PLN	05.06.2030	05.06.2030
45.	Interest Rate Sw ap IR240516R 27.05.2024 (0)	-	IRS	IRH	-3 654	Pow szeczna Kasa Oszczędnosci Bank Polski S.A.	4 476 919	PLN	608 942	PLN	27.05.2024	50 000 000	PLN	50 000 000	PLN	27.05.2024	27.05.2024
46.	Interest Rate Sw ap IR240521R 27.05.2024 (0)	-	IRS	IRH	-1 807	ING Bank Śląski S.A.	2 238 460	PLN	325 145	PLN	27.05.2024	25 000 000	PLN	25 000 000	PLN	27.05.2024	27.05.2024
47.	Interest Rate Sw ap IR240534R 27.05.2024 (0)	-	IRS	IRH	-2 170	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	3 402 459	PLN	1 102 710	PLN	27.05.2024	38 000 000	PLN	38 000 000	PLN	27.05.2024	27.05.2024
48.	Interest Rate Sw ap IR310318R 19.03.2031 (0)	-	IRS	IRH	1 821	Goldman Sachs Bank Europe SE	2 590 500	PLN	4 747 206	PLN	19.03.2031	15 000 000	PLN	15 000 000	PLN	19.03.2031	19.03.2031
49.	Interest Rate Sw ap IR240540R 24.05.2024 (0)	-	IRS	IRH	-941	mBank S.A...	1 338 581	PLN	342 189	PLN	24.05.2024	15 000 000	PLN	15 000 000	PLN	24.05.2024	24.05.2024
50.	Interest Rate Sw ap IR31091R 15.09.2031 (0)	-	IRS	IRH	2 476	ING Bank Śląski S.A.	3 760 000	PLN	6 680 053	PLN	15.09.2031	20 000 000	PLN	20 000 000	PLN	15.09.2031	15.09.2031
51.	Interest Rate Sw ap IR26123R 16.12.2026 (0)	-	IRS	IRH	1 214	SOCIETE GENERALE PARIS	3 747 752	PLN	5 053 417	PLN	16.12.2026	28 000 000	PLN	28 000 000	PLN	16.12.2026	16.12.2026
52.	Interest Rate Sw ap IR31111R 05.11.2031 (0)	-	IRS	IRH	-1 025	BNP PARIBAS	6 743 690	PLN	5 570 000	PLN	05.11.2031	20 000 000	PLN	20 000 000	PLN	05.11.2031	05.11.2031
53.	Interest Rate Sw ap IR31121R 15.12.2031 (0)	-	IRS	IRH	-1 227	J.P. MORGAN AG	6 885 121	PLN	5 490 000	PLN	15.12.2031	20 000 000	PLN	20 000 000	PLN	15.12.2031	15.12.2031
54.	Interest Rate Sw ap C22048R 25.04.2022 (0)	-	IRS	IRH	-7	BNP PARIBAS	4 080	USD	2 251	USD	25.04.2022	2 000 000	USD	2 000 000	USD	25.04.2022	25.04.2022
55.	Interest Rate Sw ap C22049R 25.04.2022 (0)	-	IRS	IRH	-19	BNP PARIBAS	10 200	USD	5 629	USD	25.04.2022	5 000 000	USD	5 000 000	USD	25.04.2022	25.04.2022
56.	Interest Rate Sw ap C42047R 03.04.2042 (0)	-	IRS	IRH	193	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	27 428	USD	19 351	USD	03.04.2042	300 000	USD	300 000	USD	03.04.2042	03.04.2042

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

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

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

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

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

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

31.12.2020		AKTYWNE kontrakty BSB: 1								
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)	Wycena w tys. PLN
1.	IPOPEMA SECURITIES SA	BSB	3 016	PLN	Bez terminu	0.25%	WZ0524	PL0000110615	3 000	3 016
<b>1. - pozycja.   PODSUMOWANIE</b>										
						<b>0.25%</b>			<b>3 016</b>	

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

W odniesieniu do transakcji na dzień bilansowy

31.12.2021		AKTYWNE kontrakty SBB: 4								
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)	Wycena w tys. PLN
1.	Haitong Bank SA Oddział w Polsce	SBB	25 957	PLN	3	3.07%	WZ0524	PL0000110615	26 000	25 957
2.	BNP PARIBAS	SBB	23 337	PLN	3	2.76%	PS1026	PL0000113460	27 500	23 337
3.	BNP PARIBAS	SBB	23 110	PLN	5	2.74%	PS1026	PL0000113460	27 500	23 110
4.	J.P. Morgan AG	SBB	23 590	PLN	Bez terminu	2.79%	DS1029	PL0000111498	25 000	23 590
<b>4. - pozycje.   PODSUMOWANIE</b>										
						<b>11.36%</b>			<b>95 994</b>	

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

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

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

## Nota - 8 Kredyty i pożyczki

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

## Nota - 9 Waluty i różnice kursowe

1. Na dzień 31 grudnia 2021 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		844 534		1 220 862
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		30 356		29 901
CZK	0	0	11	2
EUR	2 409	11 080	1 757	8 108
PLN	15 835	15 835	21 275	21 275
USD	848	3 441	137	516
2. Należności		24 889		1
CZK	589	109	0	0
EUR	1	4	0	1
HUF	133 311	1 662	0	0
PLN	23 114	23 114	0	0
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back		0		3 016
PLN	0	0	3 016	3 016
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku, w tym:		349 313		808 403
- dłużne papiery wartościowe		349 313		808 403
CZK	0	0	418 657	73 390
EUR	14 054	64 640	30 849	142 366
HUF	0	0	2 636 289	33 317
PLN	249 933	249 933	543 050	543 050
USD	8 557	34 740	4 332	16 280
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku, w tym:		439 976		379 541
CZK	0	0	-23 841	-4 179
EUR	-1 726	-7 940	0	0
HUF	19 490	244	25 043	316
PLN	23 671	23 671	7 335	7 335
USD	60	241	41	156
- dłużne papiery wartościowe		423 760		375 913
EUR	6 881	31 650	4 894	22 579
PLN	392 110	392 110	353 334	353 334
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		123 909		29 766
CZK	0	0	172 637	30 263
EUR	27 321	125 657	10 845	50 048
HUF	27	0	66 644	840
PLN	-3 272	-3 272	-51 469	-51 469
USD	376	1 524	22	84

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

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

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2021			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	0	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	17 033	0	0	2 151
Instrumenty pochodne	0	1 755	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2020			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	0	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery w wartościowe	1 478	7 663	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	4 126
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

## Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

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

NOTA-10 ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2021		31.12.2020	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-13 650	-33 650	12 293	20 463
Instrumenty pochodne	1 777	0	-3 275	0
Dłużne papiery w wartościowe	-15 427	-33 650	15 568	20 463
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-20 289	-22 419	7 503	-11 427
Listy zastawne	-42	0	0	0
Instrumenty pochodne	-19 071	8 979	5 708	-12 090
Dłużne papiery w wartościowe	-1 176	-31 398	1 795	663
Pozostałe	0	0	0	0
<b>Suma:</b>	<b>-33 939</b>	<b>-56 069</b>	<b>19 796</b>	<b>9 036</b>

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

## Nota - 11 Koszty Subfunduszu

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

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

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

kategoria JU	Stawka Wynagrodzenia	Wazna Od	Do
A	1.4%	1.01.2021	31.01.2021
A	1.0%	1.02.2021	--
B	1.6%	1.11.2021	--
E	1.1%	4.07.2012	31.01.2021
E	1.0%	1.02.2021	--
F	1.4%	1.01.2021	31.01.2021
F	1.0%	1.02.2021	--
I	1.3%	4.07.2012	31.01.2021
I	1.0%	1.02.2021	--
J	1.4%	1.01.2021	31.01.2021
J	1.0%	1.02.2021	--
K	1.4%	1.01.2021	31.01.2021
K	1.0%	1.02.2021	14.04.2021
K	0.8%	15.04.2021	--
L	1.4%	1.01.2021	31.01.2021
L	1.0%	1.02.2021	31.12.2021
L	0.3%	1.01.2022	--
P	0.6%	1.11.2021	--

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

	rok 2021	rok 2020
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	11 708	13 087

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

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

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

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

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

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

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

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

## Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

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

Opis	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Wartość Aktywów Netto	720 625 tys. zł	1 191 096 tys. zł	757 788 tys. zł
Wartość JU kat. A, E [zł]	12.57	13.56	12.93
Wartość JU kat. I [zł]	12.90	13.91	13.23
Wartość JU kat. F [zł]	100.00	100.00	--
Wartość JU kat. J, K, L [zł]	100.00	1 000.00	--
Wartość JU kat. B, P [zł]	100.00		

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



## Informacje dodatkowe

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

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

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

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

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

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

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

W niniejszym podrozdziale zaprezentowane zostają:

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

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

### Poziomy wartości godziwej

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

Poziomy ustalania wartości godziwej		
określenie poziomu	wartość składników aktywów [tys. zł]	udział w aktywach
Poziom 1	264 952	31.4%
Dłużne skarbowe	242 938	28.8%
Dłużne inne	2 739	0.3%
Waluty	19 275	2.3%
instrumenty pochodne giełdowe (–)	-75 765	
Waluty (–)	-188	
Poziom 2	543 616	64.4%
Dłużne skarbowe	183 422	21.7%
Dłużne inne	343 977	40.7%
instrumenty pochodne OTC	16 217	1.9%
.. w tym dłużne - kursy z OTC BGN ..	103 637	12.3%
instrumenty pochodne OTC (–)	-15 438	
Poziom 3	0	0.0%

#### wyjaśnienie:

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

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

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

### Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów

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

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

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

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

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

Lp	Nazwa instrumentu	Termin wykupu	Wartość w tys. zł	Przeniesienie między poziomami	Przyczyna przeniesienia
1.	Marvopol Development S.A. Seria AC	2024/05/10	707	II -> I	Wystąpienie notowań na aktywnym rynku
2.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Seria OP0328	2028/03/06	1 011	I -> II	Zaprzestanie notowań na rynku aktywnym
3.	CEZ A.S. Seria REGS	2042/04/03	1 554		Zaprzestanie notowań na aktywnym rynku zorganizowanym - wykorzystanie kursów BGN

### Opisy techniki wyceny i danych wejściowych

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

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

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

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

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

## D Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

Ponadto:

- 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 dacie bilansowej struktura aktywów Subfunduszu była zgodna z ograniczeniami inwestycyjnymi.

## **I Inne informacje**

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

Subfundusz *Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2* wydzielony w funduszu *Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty*.

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

Data rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu: 4 lipca 2012 roku.

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

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

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

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

Jednostki uczestnictwa różnych kategorii mogą różnić się między sobą:

- (i) stawkami określającymi wynagrodzenie za zarządzanie (w tym – jeśli dotyczy wynagrodzenia zmiennego),
- (ii) rodzajem (katalogiem) kosztów obciążających fundusz / subfundusz (w tym limitów),
- (iii) faktycznie stosowanymi stawkami opłat manipulacyjnych pobieranych przy zbywaniu,

- (iv) stosowaniem opłaty manipulacyjnej przy odkupywaniu (Jednostki Uczestnictwa kategorii B),
- (v) progiem minimalnym wartości inwestycji,
- (vi) wskazaniem prowadzących dystrybucję (siecią dystrybucji).

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

Zarządzanie portfelem lokat Subfunduszu odbywa się w Towarzystwie.

### Wpływ pandemii COVID-19 na Subfundusz

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

Tendencja wzrostowa (zagregowanej wielkości subfunduszy) trwała w roku 2021 – na 31.12.2021 łączna wartość aktywów netto wszystkich subfunduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A. wyniosła 20.3 mld zł (wobec 21.6 mld zł na 30.12.2019, 16,4 mld zł na 30.04.2020, 19,3 mld zł na 30.12.2020, 21,4 mld zł na 30.06.2021).

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

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

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

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

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

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

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

### Metryka Subfunduszu

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

Nazwa	Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty - Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2		
Nazwa w j. angielskim	Pekao Bonds - Dynamic Allocation 2 (subfund of: Pekao Open-End Investment Fund)		
Rozpoczęcie wycen	4.07.2012	Wartość początkowa	10,01 zł



Oznaczenia w systemach	ISIN JU PLPPTFI00493	IZFiA PIO057	Nr krajowy (KNF) PLFIO000172
<i>Podstawowe dane na 31 grudnia 2021</i>			
Wartość aktywów netto	720 625 tys. zł	Wartość JU [kat.A]	12.57 zł

