



Pekao TFI

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

**Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych
Spółka Akcyjna**

02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15

przedstawia

ROczne SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE*

PEKAO ZRÓWNOWAŻONY

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 Zrównoważony (wydzielonego w Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty)

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2021 o wartości 724 645 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 31 grudnia 2021 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie 697 948 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2021 do 31 grudnia 2021 wykazujący wynik z operacji w kwocie 62 421 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*

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 Korekty wycen Jednostek Uczestnictwa

F Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

G Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

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

występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych

I Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

J 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	284 747	392 622	52.91%	317 727	374 061	55.23%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa do akcji	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa poboru	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Kwity depozytowe	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Listy zastawne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Dłużne papiery wartościowe	372 194	330 817	44.56%	294 604	274 321	40.49%
Instrumenty pochodne	0	1 206	0.18%	0	-7 771	-1.13%
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%
Suma:	656 941	724 645	97.65%	612 331	640 611	94.59%

Tabele uzupełniające

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					26 212	27 566	3.69%
Micron Technology INC US5951121038	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ Global Market	3 212	Stany Zjednoczone	1 153	1 215	0.16%
Activision Blizzard INC US00507V1098	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ Global Market	4 453	Stany Zjednoczone	1 180	1 203	0.16%
Northrop Grumman Corporation US6668071029	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	751	Stany Zjednoczone	1 175	1 180	0.16%
Waste Management, Inc. US94106L1098	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	1 776	Stany Zjednoczone	1 180	1 203	0.16%
Alphabet Inc. US02079K3059	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ Global Market	91	Stany Zjednoczone	1 109	1 070	0.14%
Xcel Energy Inc. US98389B1008	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ Global Market	4 277	Stany Zjednoczone	1 170	1 176	0.16%
Coca-Cola Company US1912161007	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	4 906	Stany Zjednoczone	1 171	1 179	0.16%
Facebook Inc. US30303M1027	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ Global Market	890	Stany Zjednoczone	1 254	1 215	0.16%
Lam Research Corporation US5128071082	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ Global Market	416	Stany Zjednoczone	1 142	1 215	0.16%
Newmont Corporation US6516391066	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	4 949	Stany Zjednoczone	1 126	1 246	0.17%
Qrvo Inc. US74736K1016	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ Global Market	1 781	Stany Zjednoczone	1 127	1 131	0.15%
Teradyne Inc. US8807701029	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ Global Market	1 803	Stany Zjednoczone	1 119	1 197	0.16%
Arrow Electronics Inc. US0427351004	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	3 308	Stany Zjednoczone	1 065	1 803	0.24%
FedEx Corp. US31428X1063	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	1 142	Stany Zjednoczone	1 192	1 199	0.16%
Apple Inc. US0378331005	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ Global Market	1 673	Stany Zjednoczone	1 126	1 206	0.16%
General Motors Co. US37045V1008	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	5 090	Stany Zjednoczone	1 181	1 212	0.16%
Texas Instruments Inc. US8825081040	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ Global Market	1 527	Stany Zjednoczone	1 176	1 168	0.16%
McAfee Corp. US5790631080	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ Global Market	18 658	Stany Zjednoczone	1 589	1 954	0.26%
Western Digital Corporation US9581021055	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ Global Market	4 774	Stany Zjednoczone	1 199	1 264	0.17%
Alarm.com Holdings, Inc. US0116421050	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ Global Market	1 304	Stany Zjednoczone	403	449	0.06%
Digital Turbine Inc. US25400W1027	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ Capital Market	5 309	Stany Zjednoczone	1 464	1 315	0.18%
Coursera Inc. US22266M1045	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	5 410	Stany Zjednoczone	744	537	0.07%
Weyerhaeuser Company US9621661043	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	7 351	Stany Zjednoczone	1 167	1 229	0.17%
Aktywny rynek regulowany					249 550	357 843	48.25%
Asseco Poland S.A. PLSOFTB00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	16 787	Polska	1 474	1 451	0.20%
Santander Bank Polska S.A. PLBZ00000044	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	40 019	Polska	7 767	13 947	1.88%
CCC S.A. PLCCC0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	84 376	Polska	6 038	8 902	1.20%
Ciech S.A. PLCIECH00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	39 773	Polska	1 343	1 670	0.23%
Cyfrowy Polsar S.A. PLCFRPT00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	105 052	Polska	3 691	3 647	0.49%
Echo Investment S.A. PLECHPS00019	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	500 382	Polska	2 181	2 034	0.27%
ING Bank Śląski S.A. PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	29 145	Polska	5 551	7 782	1.05%
Grupa Kęty S.A. PLKETY000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	16 316	Polska	979	9 953	1.34%
KGHM Polska Miedź S.A. PLKGHM000017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	128 217	Polska	10 858	17 873	2.41%
Grupa Lotos S.A. PLLOTOS00025	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	119 765	Polska	7 215	7 306	0.98%
LPP S.A. PLLPP0000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 418	Polska	15 981	24 390	3.29%
Bank Millennium S.A. PLBIG0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	274 774	Polska	1 136	2 252	0.30%
Bank Polska Kasa Opieki S.A. PLPEKAO00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	240 017	Polska	17 153	29 282	3.95%
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. PLPGNIG00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 088 199	Polska	6 386	6 856	0.92%
PKN Orlen S.A. PLPKN0000018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	216 649	Polska	10 609	16 106	2.17%
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. PLPKO0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	839 815	Polska	19 363	37 733	5.09%
Orange Polska S.A. PLTLKPL00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	411 694	Polska	3 270	3 479	0.47%
Asseco South Eastern Europe S.A. PLASSEE00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	75 938	Polska	669	3 918	0.53%
Enea S.A. PLENEA000013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	134 456	Polska	1 110	1 144	0.15%
Ferro S.A. PLFERRO00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	125 000	Polska	1 555	4 163	0.56%
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. PLPGER000010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	653 898	Polska	4 844	5 272	0.71%
Rainbow Tours S.A. PLRNBWT00031	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	50 635	Polska	1 655	1 215	0.16%
Comarch S.A. PLCOMAR00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	15 907	Polska	1 326	2 863	0.39%
Kernel Holding S.A. LU0327357389	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	62 995	Luksemburg	3 421	3 698	0.50%
Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. PLPZU0000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	320 419	Polska	8 831	11 327	1.53%

Tauron Polska Energia S.A. PLTAURN00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 803 811	Polska	4 702	4 787	0.65%
Oponeo.pl S.A. PLOPNPL00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	20 371	Polska	1 073	1 296	0.17%
Kruk S.A. PLKRK0000010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	17 782	Polska	2 508	5 815	0.78%
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA SA PLJSW0000015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	21 420	Polska	676	747	0.10%
CD Projekt S.A. PLPTTC00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	8 512	Polska	1 632	1 642	0.22%
Alior Bank S.A. PLALIOR00045	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	175 653	Polska	5 364	9 608	1.30%
Fabryki Mebli Forte S.A. PLFORTE00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	46 679	Polska	1 654	1 951	0.26%
Famur S.A. PLFAMUR00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	701 059	Polska	1 691	2 349	0.32%
Jeronimo Martins SGPS S.A. PTJMT0AE0001	Aktywny rynek regulowany	PT - Nys e Euronext Lisbon Stock Exchange	25 881	Portugalia	1 647	2 393	0.32%
Erbud S.A. PLERBUD00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	6 705	Polska	564	355	0.05%
HeidelbergCement AG DE0006047004	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	4 562	Niemcy	1 460	1 249	0.17%
Develia S.A. PLLCCR00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	100 267	Polska	310	298	0.04%
mBank S.A. PLBRE0000012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	13 459	Polska	3 932	5 830	0.79%
MLP Group S.A. PLMLPGR00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	15 546	Polska	1 166	1 225	0.17%
Sanok Rubber Company S.A. PLSTLSK00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	98 401	Polska	5 240	1 624	0.22%
Livechat Software S.A. PLLVTSF00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	28 416	Polska	1 006	3 319	0.45%
Siemens AG DE0007236101	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	2 353	Niemcy	1 426	1 652	0.22%
Volkswagen AG DE0007664039	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	6 448	Niemcy	4 886	5 264	0.71%
Torpol S.A. PLTORPL00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	72 000	Polska	576	927	0.12%
Alumetal S.A. PLALMTL00023	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	18 096	Polska	633	1 024	0.14%
Benefit Systems S.A. PLBNFTS00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	4 370	Polska	3 610	2 779	0.37%
Bank BGŻ BNP PARIBAS S.A. PLBGZ0000010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	64 104	Polska	4 043	5 846	0.79%
Wirtualna Polska Holding S.A. PLWRTPL00027	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	48 555	Polska	4 945	6 846	0.92%
Stalexport Autostrady SA PLSTLEX00019	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	499 970	Polska	1 933	1 745	0.24%
X-Trade Brokers S.A. PLXTRDM00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	50 779	Polska	970	852	0.11%
Dino Polska S.A. PLDINPL00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	44 552	Polska	4 979	16 364	2.21%
11 BIT Studios PL11BTS00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	11 660	Polska	5 184	6 460	0.87%
Marvıpol S.A. PLMRVDV00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	112 041	Polska	221	885	0.12%
AmRest Holdings SE ES0105375002	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	92 738	Polska	2 937	2 571	0.35%
Covestro AG DE0006062144	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	8 510	Niemcy	2 087	2 121	0.29%
Ten Square Games Spółka Akcyjna PLTSQGM00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	18 194	Polska	7 755	6 350	0.86%
Auto Partner S.A. PLATPRT00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	120 439	Polska	1 469	1 710	0.23%
Verallia France FR0013447729	Aktywny rynek regulowany	FR - Euronext Paris	17 644	Francja	2 506	2 512	0.34%
Alegro.eu S.A. LU2237380790	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	98 711	Luksemburg	4 241	3 836	0.52%
Enter Air Spółka Akcyjna PLENTER00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	34 253	Polska	1 269	1 067	0.14%
HUUUGE Inc US44853H1086	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	50 630	Stany Zjednoczone	2 291	1 271	0.17%
PEPCO GROUP N.V. NL0015000AU7	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	73 634	Wielka Brytania	2 945	3 425	0.46%
Safran FR0000073272	Aktywny rynek regulowany	FR - Euronext Paris	7 016	Francja	3 579	3 474	0.47%
Vercom Spółka Akcyjna PLVRCM000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	13 500	Polska	607	661	0.09%
Celon Pharma S.A. PLCLNPH00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	40 446	Polska	1 456	1 341	0.18%
Shoper S.A. PLSHPR000021	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	23 910	Polska	1 461	1 650	0.22%
Grupa Pracuj S.A. PLGRPRC00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	33 921	Polska	2 510	2 459	0.33%
Nienotowane na aktywnym rynku					8 985	7 213	0.97%
Instalexport S.A. w restrukturyzacji	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	420 000	Polska	3 570	0	0.00%
Sprintair S.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	136 323	Polska	5 411	6 989	0.94%
Sprintair S.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	4 364	Polska	4	224	0.03%
Suma:					284 747	392 622	52.91%

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									40 896	13 709	1.84%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									40 896	13 709	1.84%
Aktywny rynek nieregulowany									4 302	4 725	0.64%
1. PKO Finance AB XS0783934085	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	PKO FINANCE AB	Szwecja	26.09.2022	4.63 (Stały kupon)	1 000.	1000	3 808	4 230	0.57%
2. OK0722 PL0000112165	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2022	0.00 (Zerowy kupon)	1 000.	500	494	495	0.07%
Nienotowane na aktywnym rynku									36 594	8 984	1.20%
3. Alterco S.A. Seria F	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Alterco S.A.	Polska	19.04.2013	11.95 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	0	0.00%
4. Gant Development S.A. Seria J	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gant Development S.A.	Polska	30.12.2013	8.71 (Zmienny kupon)	100.	32652	3 265	0	0.00%
5. Gant Development S.A. Seria BE	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gant Development S.A.	Polska	09.10.2013	12.00 (Stały kupon)	1 000.	1515	1 500	0	0.00%
6. SCO-PAK SA w restrukturyzacji Seria H	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SCO-PAK S.A. w restrukturyzacji	Polska	28.07.2021	7.75 (Zmienny kupon)	10 000.	240	2 400	0	0.00%
7. PBG S.A. Seria G PLPBG0000185	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Polska	31.12.2022	0.00 (Zerowy kupon)	100.	9296	3 977	228	0.03%
8. PBG S.A. Seria H PLPBG0000193	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Polska	31.12.2022	0.00 (Zerowy kupon)	100.	7036	2 798	172	0.02%
9. PBG S.A. Seria I PLPBG0000201	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Polska	31.12.2022	0.00 (Zerowy kupon)	100.	35439	13 123	868	0.12%
10. 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.	1200	1 200	1 199	0.16%
11. 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.	300	1 289	1 414	0.19%
12. Globe Trade Centre S.A. Seria PLGTC042022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Globe Trade Centre S.A.	Polska	18.04.2022	3.90 (Stały kupon)	1 000.	100	428	464	0.06%
13. Maripol Development S.A. Seria Y PLMRVDV00037	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Maripol Development S.A.	Polska	12.12.2022	6.80 (Zmienny kupon)	10 000.	62	614	620	0.08%
14. 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.	5	500	504	0.07%
15. 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.	600	600	604	0.08%
16. 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.	2900	2 900	2 911	0.39%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									331 298	317 108	42.72%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									331 298	317 108	42.72%
Aktywny rynek nieregulowany									198 534	189 736	25.59%
17. IZ0823 PL0000105359	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.08.2023	2.75 (Stały kupon)	1 344.28	11000	15 895	16 292	2.20%
18. DS1023 PL0000107264	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2023	4.00 (Stały kupon)	1 000.	5500	6 167	5 604	0.76%
19. DS0725 PL0000108197	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2025	3.25 (Stały kupon)	1 000.	12500	13 429	12 446	1.68%
20. DS0726 PL0000108866	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2026	2.50 (Stały kupon)	1 000.	7400	6 994	7 054	0.95%
21. DS0727 PL0000109427	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2027	2.50 (Stały kupon)	1 000.	23500	23 786	22 092	2.98%
22. WZ0524 PL0000110615	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	27.05.2024	2.02 (Zmienny kupon)	1 000.	15000	15 051	14 964	2.02%
23. WS0428 PL0000107611	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2028	2.75 (Stały kupon)	1 000.	900	945	866	0.12%
24. PS0424 PL0000111191	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2024	2.50 (Stały kupon)	1 000.	12000	12 426	11 940	1.61%
25. DS1029 PL0000111498	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2029	2.75 (Stały kupon)	1 000.	43500	44 029	40 801	5.50%
26. PS0425 PL0000112728	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2025	0.75 (Stały kupon)	1 000.	9000	8 318	8 235	1.11%
27. Republika Rumunii XS2178857954	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	Republika Rumunii	Rumunia	27.05.2030	3.62 (Stały kupon)	1 000.	430	2 256	2 192	0.30%
28. Can-Pack S.A. XS2247616514	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	Can-Pack S.A.	Polska	02.11.2027	2.38 (Stały kupon)	1 000.	300	1 369	1 395	0.19%
29. MOL Hungarian Oil and Gas Plc. XS2232045463	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	MOL Hungarian Oil and Gas Plc.	Węgry	08.10.2027	1.50 (Stały kupon)	1 000.	600	2 679	2 820	0.38%
30. Maripol Development S.A. Seria AC PLO229500049	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	Maripol Development S.A.	Polska	10.05.2024	6.37 (Zmienny kupon)	1 000.	700	701	707	0.10%
31. Republika Rumunii XS2258400162	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	Republika Rumunii	Rumunia	03.12.2040	2.63 (Stały kupon)	1 000.	350	1 559	1 441	0.19%
32. PS1026 PL0000113460	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2026	0.25 (Stały kupon)	1 000.	19000	17 854	15 988	2.16%
33. OK0423 PL0000112900	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2023	0.00 (Zerowy kupon)	1 000.	18000	17 302	17 230	2.32%
34. SYNTHOS SA XS2348767836	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	Synthos S.A.	Polska	07.06.2028	2.50 (Stały kupon)	1 000.	500	2 242	2 251	0.30%
35. Republika Serbii Seria REGS XS2015296465	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	Republika Serbii	Serbia	26.06.2029	1.50 (Stały kupon)	1 000.	400	1 862	1 798	0.24%
36. Republika Macedonii Północnej Seria REGS XS2310118893	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	Republika Macedonii Północnej	Macedonia	10.03.2028	1.63 (Stały kupon)	1 000.	200	897	877	0.12%

37.	Republika Serbii Seria REGS XS2170186923	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	Republika Serbii	Serbia	15.05.2027	3.13 (Stały kupon)	1 000.	200	1 019	1 001	0.13%
38.	Republika Serbii Seria REGS XS2308620793	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter	Republika Serbii	Serbia	03.03.2033	1.65 (Stały kupon)	1 000.	400	1 754	1 742	0.23%
	Nienotowane na aktywnym rynku									132 764	127 372	17.13%
39.	WS0437 PL0000104857	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2037	5.00 (Stały kupon)	1 000.	86	74	100	0.01%
40.	mBank S.A. Seria MBKO170125 PLBRE0005185	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	17.01.2025	2.35 (Zmienny kupon)	100 000.	85	8 500	8 584	1.16%
41.	Santander Bank Polska S.A. Seria E PLEZ0000226	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	03.12.2026	2.46 (Zmienny kupon)	1 000.	4500	20 198	20 749	2.80%
42.	Alior Bank S.A. Seria K PLALIOR00219	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Alior Bank S.A.	Polska	20.10.2025	3.52 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 500	1 515	0.20%
43.	Bank Millennium S.A. Seria R PLBIG0000453	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	Polska	07.12.2027	4.81 (Zmienny kupon)	500 000.	15	7 483	7 410	1.00%
44.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria A PLPEKAO00289	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	29.10.2027	2.46 (Zmienny kupon)	1 000.	5650	5 650	5 675	0.76%
45.	Everest Capital Sp. z o.o. Seria K PLEVRCP00053	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Everest Capital Sp. z o.o.	Polska	08.06.2023	8.38 (Zmienny kupon)	600.	1200	720	721	0.10%
46.	Robyg S.A. Seria PA PLROBYG00255	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Robyg S.A.	Polska	29.03.2023	2.99 (Zmienny kupon)	1 000.	2606	2 593	2 609	0.35%
47.	Kredyt Inkaso S.A. Seria F1 PLKRINK00253	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	26.04.2023	5.79 (Zmienny kupon)	850.	2950	2 507	2 515	0.34%
48.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria D PLPEKAO00313	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	04.06.2031	4.13 (Zmienny kupon)	500 000.	2	1 000	998	0.13%
49.	Famur S.A. Seria B PLFAMUR00053	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Famur S.A.	Polska	27.06.2024	5.27 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	1 992	0.27%
50.	Archicom S.A. Seria IM4/2019 PLARHCM00073	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Archicom S.A.	Polska	14.06.2023	5.57 (Zmienny kupon)	1 000.	700	700	701	0.09%
51.	Lokum Deweloper S.A. Seria F PLO212700010	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Lokum Deweloper S.A.	Polska	12.06.2023	5.93 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	499	0.07%
52.	Gmina Miasta Tarnów Seria B19 PLO266300022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Tarnów	Polska	20.11.2029	4.08 (Zmienny kupon)	1 000.	4400	3 818	3 804	0.51%
53.	Robyg S.A. Seria PC PLO151700013	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Robyg S.A.	Polska	04.12.2024	5.38 (Zmienny kupon)	100 000.	20	2 000	1 999	0.27%
54.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500278	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	05.06.2030	2.13 (Stały kupon)	1 000.	5000	4 986	4 246	0.57%
55.	Anwim S.A. Seria A PLO335600014	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Anwim S.A.	Polska	18.12.2023	6.32 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 001	0.13%
56.	Benefit Systems S.A. Seria B PLBNFTS00075	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Benefit Systems S.A.	Polska	07.10.2024	3.08 (Zmienny kupon)	1 000.	900	900	907	0.12%
57.	Dekpol S.A. Seria I PLDEKPL00099	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Dekpol S.A.	Polska	30.10.2023	5.81 (Zmienny kupon)	1 000.	919	922	922	0.12%
58.	Echo Investment S.A. Seria 1E/2020 PLECHPS00316	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	23.10.2024	4.50 (Stały kupon)	1 000.	600	2 746	2 760	0.37%
59.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500294	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	21.07.2033	2.25 (Stały kupon)	1 000.	2000	1 831	1 646	0.22%
60.	HB Reavis Finance PL 3 Sp. z o.o. Seria A PLHBRF300018	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	HB Reavis Finance PL 3 Sp. z o.o.	Polska	08.12.2023	7.51 (Zmienny kupon)	1 000.	1800	1 800	1 800	0.24%
61.	Lokum Deweloper S.A. Seria G PLO212700028	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Lokum Deweloper S.A.	Polska	23.10.2023	5.34 (Zmienny kupon)	1 000.	300	300	301	0.04%
62.	Ronson Europe N.V. Seria V PLRNSER00201	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Ronson Europe N.V.	Holandia	02.04.2024	4.61 (Zmienny kupon)	1 000.	714	714	726	0.10%
63.	Victoria Dom S.A. Seria P PLVCTDM00108	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Victoria Dom S.A.	Polska	30.10.2023	6.91 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	502	0.07%
64.	Eurocash S.A. Seria B PLEURCH00037	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Eurocash S.A.	Polska	23.12.2025	4.87 (Zmienny kupon)	1 000.	1600	1 600	1 594	0.21%
65.	Gmina Uniejów Seria A20 PLO339000013	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	22.11.2027	3.98 (Zmienny kupon)	1 000.	850	853	851	0.11%
66.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500310	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2028	1.75 (Stały kupon)	1 000.	22000	21 759	19 408	2.62%
67.	Lokum Deweloper S.A. Seria H PLO212700036	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Lokum Deweloper S.A.	Polska	05.09.2024	4.75 (Zmienny kupon)	1 000.	900	900	908	0.12%
68.	Polski Fundusz Rozwoju S.A. Seria PFR0827 PLPFR0000092	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	30.08.2027	1.38 (Stały kupon)	1 000 000.	8	8 016	6 838	0.92%
69.	Polski Fundusz Rozwoju S.A. PLPFR0000050	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	05.03.2030	2.00 (Stały kupon)	1 000 000.	10	10 103	8 446	1.14%
70.	Unibep S.A. Seria G PLO123300017	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Unibep S.A.	Polska	02.04.2024	3.79 (Zmienny kupon)	100.	4400	440	441	0.06%
71.	Marvipol Development S.A. Seria AD PLO229500056	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Marvipol Development S.A.	Polska	21.10.2024	5.36 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 002	0.14%
72.	Ronson Europe N.V. Seria W PLRNSER00219	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Ronson Europe N.V.	Holandia	15.04.2025	4.78 (Zmienny kupon)	1 000.	822	822	823	0.11%
73.	R. Power Sp. z o.o. Seria 1/2021 PLO343300011	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	R. Power Sp. z o.o.	Polska	02.06.2026	7.28 (Zmienny kupon)	1 000.	1700	1 700	1 699	0.23%
74.	Voxel Spółka Akcyjna Seria M PLVOXEL00147	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Voxel S.A.	Polska	24.06.2025	5.71 (Zmienny kupon)	1 000.	471	471	469	0.06%
75.	Cognor S.A. Seria 1/2021 PLCGNR000014	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Cognor S.A.	Polska	15.07.2026	3.65 (Zmienny kupon)	1 000.	1400	1 400	1 420	0.19%
76.	Gmina Uniejów Seria A21 PLO339000021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	20.11.2037	2.29 (Zmienny kupon)	1 000.	1350	1 358	1 350	0.18%
77.	3T Office Park Sp. z o.o. Seria B PLO361600011	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	3T Office Park Sp. z o.o.	Polska	31.03.2025	4.70 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 016	0.27%
78.	Famur S.A. Seria C PLFAMUR00061	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Famur S.A.	Polska	03.11.2026	3.84 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 003	0.14%
79.	Lokum Deweloper S.A. Seria I PLO212700044	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Lokum Deweloper S.A.	Polska	22.04.2025	4.96 (Zmienny kupon)	1 000.	400	400	402	0.05%
80.	NOVDOM Sp. z o.o. Seria A PLO363100028	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	NOVDOM Sp. z o.o.	Polska	02.12.2024	6.84 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 013	0.27%
81.	Invest TDJ Estate Sp. z o.o. Seria A PLO362300017	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Invest TDJ Estate Sp. z o.o.	Polska	03.06.2024	5.88 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 500	1 505	0.20%
82.	Unibep S.A. Seria H PLO123300025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Unibep S.A.	Polska	25.11.2024	5.44 (Zmienny kupon)	100.	5000	500	502	0.07%
	Suma:									372 194	330 817	44.56%

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Futures RXH2 08.03.2022 DE000C6EBR73	Aktywny rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	Eur Bund Futures/Eur Bund Futures	17	0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	0	0.00%
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	1 206	0.18%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	1 206	0.18%
Forward Waluta EUR FW2200031 06.06.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR	1	0	5	0.00%
Forward Waluta EUR FW2200154 04.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	1	0.00%
Forward Waluta EUR FW2200223 17.03.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	169	0.02%
Forward Waluta EUR FW2200342 04.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	28	0.00%
Forward Waluta EUR FWC02038 04.02.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	EUR	1	0	27	0.00%
Forward Waluta HUF FWC01040 05.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	HUF	1	0	6	0.00%
Forward Waluta HUF FWC01052 12.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	HUF	1	0	138	0.02%
Forward Waluta HUF FWC01230 12.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	HUF	1	0	-37	0.00%
Forward Waluta HUF FWC01241 12.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	HUF	1	0	-52	-0.01%
Forward Waluta HUF FWC01249 12.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	HUF	1	0	-70	-0.01%
Forward Waluta USD FW2200038 14.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	-8	0.00%
Forward Waluta USD FW2200134 07.03.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	38	0.01%
Forward Waluta USD FW2200191 14.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	-19	0.00%
Forward Waluta USD FW2200365 14.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	0	0.00%
Forward Waluta USD FWC01305 14.01.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A. (kontrahent)	Polska	USD	1	0	119	0.02%
Interest Rate Swap CI22051R 10.05.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa stała EURIBOR/Stopa zmienna EURIBOR	1	0	-3	0.00%
Interest Rate Swap CI220917R 26.09.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	LIBOR USD STOPA STAŁA/ZMIENNA	1	0	-106	-0.01%
Interest Rate Swap IR221012R 03.10.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Stopa stała WIBOR/Stopa zmienna WIBOR	1	0	645	0.09%
Interest Rate Swap IR23053R 22.05.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR/Stopa stała WIBOR	1	0	-968	-0.13%
Interest Rate Swap IR23056R 24.05.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa zmienna WIBOR/Stopa stała WIBOR	1	0	-450	-0.06%
Interest Rate Swap IR30032R 05.03.2030	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała WIBOR/Stopa zmienna WIBOR	1	0	1 552	0.21%
Interest Rate Swap IR31052R 30.05.2031	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała WIBOR/Stopa zmienna WIBOR	1	0	561	0.08%
Interest Rate Swap IR310610R 16.06.2031	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna WIBOR/Stopa stała WIBOR	1	0	-1 010	-0.14%
Interest Rate Swap IR310614R 17.06.2031	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała WIBOR/Stopa zmienna WIBOR	1	0	640	0.09%
Suma:							0	1 206	0.18%

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			46 695	40 584	5.47%
Dłużne papiery wartościowe		29 018	46 695	40 584	5.47%
Suma:			46 695	40 584	5.47%

**) 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 Asseco	5 369	0.73%
Grupa Banco Santander	34 054	4.60%
Grupa Kapitałowa mBank S.A.	14 414	1.95%
Grupa ING	8 427	1.14%
Grupa PBG w upadłości układowej	1 268	0.17%
Grupa Banku PKO BP	41 963	5.66%
Grupa PZU S.A.	58 410	7.87%
Suma:	163 905	22.12%

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	0.13%
Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500278	2 972	0.40%
Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500294	1 646	0.22%
Bank Millennium S.A. Seria R PLBIG0000453	494	0.07%
Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria A PLPEKAO00289	5 675	0.76%
Echo Investment S.A. Seria 1E/2020 PLECHPS00316	2 760	0.37%
Famur S.A. Seria C PLFAMUR00061	1 003	0.14%
Forward Waluta EUR FW2200154 04.02.2022	1	0.00%
Forward Waluta EUR FW2200342 04.02.2022	28	0.00%
Forward Waluta EUR FWC02038 04.02.2022	27	0.00%
Forward Waluta HUF FWC01052 12.01.2022	138	0.02%
Forward Waluta HUF FWC01230 12.01.2022	-37	0.00%
Forward Waluta HUF FWC01241 12.01.2022	-52	-0.01%
Forward Waluta HUF FWC01249 12.01.2022	-70	-0.01%
Forward Waluta USD FW2200038 14.01.2022	-8	0.00%
Forward Waluta USD FW2200191 14.01.2022	-19	0.00%
Forward Waluta USD FW2200365 14.01.2022	0	0.00%
Interest Rate Swap CI22051R 10.05.2022	1	0.00%
IZ0823 PL0000105359	1 481	0.20%
Marvipol Development S.A. Seria Y PLMRVDV00037	620	0.08%
Polski Fundusz Rozwoju S.A. PLPFR0000050	8 446	1.14%
Polski Fundusz Rozwoju S.A. Seria PFR0827 PLPFR0000092	6 838	0.92%
Robyg S.A. Seria PA PLROBYG00255	1 601	0.22%
Suma:	34 546	4.65%

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
I. Aktywa	741 878	677 394
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 615	12 292
2. Należności	902	739
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	3 993	15 683
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	579 870	494 795
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	147 498	153 885
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	43 930	10 205
III. Aktywa netto (I - II)	697 948	667 189
IV. Kapitał funduszu	-245 238	-213 576
1. Kapitał wpłacony	23 844 896	23 806 695
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-24 090 134	-24 020 271
V. Dochody zatrzymane	870 327	847 401
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	695 285	696 288
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	175 042	151 113
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	72 859	33 364
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	697 948	667 189
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	5 153 665.832	5 389 264.013
A	4 598 697.911	4 784 799.087
E	192 987.652	204 514.544
F	0.000	0.000
I	361 980.269	399 950.382
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	135.430	123.800
A	132.170	120.690
B	100.000	0.000
E	157.19	143.54
F	100.00	100.00
I	165.22	150.88
J	100.00	0.00
K	100.00	0.00
L	100.00	0.00
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
I. Przychody z lokat	17 720	13 999
Dywidendy i inne udziały w zyskach	9 282	4 711
Przychody odsetkowe	8 160	7 856
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	237	1 419
Pozostałe	41	13
II. Koszty funduszu	18 874	18 957
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	16 185	18 310
- stała część wynagrodzenia	16 185	18 310
- zmienna część wynagrodzenia	0	0
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	406	95
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	1 910	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	126	220
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
Pozostałe	244	329
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	151	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	18 723	18 957
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-1 003	-4 958
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	63 424	9 902
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	23 929	10 398
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	39 495	-496
- z tytułu różnic kursowych	2 216	-3 499
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	62 421	4 944
VIII. Podatek dochodowy	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	11.63	1.93
A	11.48	1.74
E	13.65	2.08
I	14.34	2.78
F	0.00	0.00

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

Sprawozdanie 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
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	667 189	726 906
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	62 421	4 944
a) przychody z lokat netto	-1 003	-4 958
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	23 929	10 398
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	39 495	-496
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	62 421	4 944
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)	-31 662	-64 661
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	38 201	10 236
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-69 863	-74 897
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	30 759	-59 717
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	697 948	667 189
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	703 744	639 633
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	269 279.441	69 154.749
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	455 380.618	605 066.952
Saldo zmian	-186 101.176	-535 912.199
E		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	11 122.573	15 137.024
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	22 649.465	12 392.016
Saldo zmian	-11 526.892	2 745.008
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 479.421	4 482.756
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	44 449.534	46 703.092
Saldo zmian	-37 970.113	-42 220.336
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	134 451 490.450	134 182 211.009
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	129 852 792.540	129 397 411.922
Saldo zmian	4 598 697.911	4 784 799.087
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	4 598 697.911	4 784 799.087
E		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	722 061.758	710 939.185
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	529 074.106	506 424.641
Saldo zmian	192 987.652	204 514.544
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	192 987.652	204 514.544
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	81 145 994.006	81 139 514.585
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	80 784 013.737	80 739 564.203
Saldo zmian	361 980.269	399 950.382
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	361 980.269	399 950.382

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa					
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego					
A			120.69		118.95
E			143.54		141.46
F			100.00		100.00
I			150.88		148.10
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego					
A			132.17		120.69
B			100.00		0.00
E			157.19		143.54
F			100.00		100.00
I			165.22		150.88
J			100.00		0.00
K			100.00		0.00
L			100.00		0.00
P			100.00		0.00
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym					
A			9.51%		1.46%
B			0.00%		0.00%
E			9.51%		1.47%
F			0.00%		0.00%
I			9.50%		1.88%
J			0.00%		0.00%
K			0.00%		0.00%
L			0.00%		0.00%
P			0.00%		0.00%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny					
A	120.29	27.01.2021	92.60	16.03.2020	
B	100.00	02.11.2021	0.00	0.00	
E	143.06	27.01.2021	110.13	16.03.2020	
F	100.00	04.01.2021	100.00	31.12.2020	
I	150.37	27.01.2021	115.40	16.03.2020	
J	100.00	02.11.2021	0.00	0.00	
K	100.00	02.11.2021	0.00	0.00	
L	100.00	02.11.2021	0.00	0.00	
P	100.00	02.11.2021	0.00	0.00	
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny					
A	139.24	05.11.2021	121.22	29.12.2020	
B	100.00	02.11.2021	0.00	0.00	
E	165.60	05.11.2021	144.17	29.12.2020	
F	100.00	04.01.2021	100.00	31.12.2020	
I	174.07	05.11.2021	151.54	29.12.2020	
J	100.00	02.11.2021	0.00	0.00	
K	100.00	02.11.2021	0.00	0.00	
L	100.00	02.11.2021	0.00	0.00	
P	100.00	02.11.2021	0.00	0.00	
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym					
A	132.20	30.12.2021	120.74	30.12.2020	
B	100.00	30.12.2021	0.00	0.00	
E	157.22	30.12.2021	143.59	30.12.2020	
F	100.00	30.12.2021	100.00	31.12.2020	
I	165.26	30.12.2021	150.93	30.12.2020	
J	100.00	30.12.2021	0.00	0.00	
K	100.00	30.12.2021	0.00	0.00	
L	100.00	30.12.2021	0.00	0.00	
P	100.00	30.12.2021	0.00	0.00	
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:			2.68%		2.96%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			2.30%		2.86%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-		-
Opłaty dla depozytariusza			0.06%		0.01%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów			0.27%		-
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	12
Nota - 7	Transakcje repo / sell-buy back oraz reverse repo / buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych.....	14
Nota - 8	Kredyty i pożyczki	14
Nota - 9	Waluty i różnice kursowe	15
Nota - 10	Dochody i ich dystrybucja	17
Nota - 11	Koszty Subfunduszu	18
Nota - 12	Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa.....	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 notce (w zakresie informacji o wprowadzonych zmianach: podrozdział '*Zmiana rozporządzenia dot. szczególnych zasad rachunkowości funduszy*').

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

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

Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wynik z różnic kursowych prezentowany jest w jednej pozycji – odpowiednio do tego, czy 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.

Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

- 1) Księgi rachunkowe subfunduszy wydzielonych w funduszu inwestycyjnym prowadzone są odrębnie.
- 2) Zobowiązania wynikające z poszczególnych subfunduszy obciążają tylko te subfundusze oraz egzekucja może nastąpić tylko z aktywów subfunduszu, z którego wynikają zobowiązania.
- 3) Fundusz alokuje do subfunduszu koszty poniesione w związku z tym subfunduszem.
- 4) Transakcje portfelowe (nabycie oraz zbycie składników lokat) ujmują się w księgach rachunkowych w dacie ich dokonania (zawarcia umowy).
- 5) Datą wprowadzenia do ksiąg rachunkowych transakcji na Jednostkach Uczestnictwa (zmian w kapitale wpłaconym lub kapitale 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 ogłoszanego przez NBP, na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych.

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

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

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

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

- 1) Wycena składników i zobowiązań odbywa się w wartości godziwej.
 - Zasady szacowania wartości godziwej składnika lokat (ze wskazaniem hierarchii wartości godziwej i stosowania ceny z kolejnego poziomu, gdy cena na poziomie wcześniejszym jest niedostępna):
 - stosuje się cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
 - stosuje się cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
 - stosuje się wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
 - Instrumenty finansowe będące składnikami lokat notowane na aktywnym rynku jako wartość godziwą mają ustaloną cenę z tego aktywnego rynku.
- 2) W odniesieniu do składników lokat notowanych na aktywnym rynku obowiązują zasady:
 - Fundusz na bieżąco monitoruje, czy rynek wskazany do wykorzystania jako źródło kursów i cen spełnia kryteria rynku aktywnego.
 - Papiery wartościowe notowane na giełdach papierów wartościowych, na GPW (akcje, prawa do akcji, prawa poboru) oraz na *Rynku Treasury BondSpot Poland* (obligacje Skarbu Państwa) wyceniane są według kursów zamknięcia ogłoszanych 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 wyliczanej 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 różnic 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 tożsamych 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 ogłaszanych 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:
- Instrumenty finansowe (aktywa i zobowiązania)
 - o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
 - 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
 - Transakcje:
 - reverse repo / buy-sell back
 - depozyty bankoweo terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni
W tych przypadkach stosuje się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
 - 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 uzgodnieniu modeli wyceny z depozytariuszem. Wskazane zostały także zasady koniecznych ujawnień, w szczególności w sprawozdaniach okresowych.
- Wskazane zostały krótkoterminowe lokaty (pierwotny termin zapadalności do 92 dni) oraz inne przypadki naliczeń, dla których możliwe jest stosowanie wyceny metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Rozszerzenie zakresu ujawnień w sprawozdaniach okresowych, w tym:
 - W przypadku składników lokat, których wartość godziwa jest szacowana inaczej niż bezpośrednio jako cena z aktywnego rynku (poziom 2 albo 3 hierarchii wartości godziwej), fundusz jest zobowiązany informować uczestników i potencjalnych uczestników funduszu w sprawozdaniach finansowych funduszu o łącznym udziale takich lokat w aktywach netto funduszu oraz o związanym z nimi ryzyku.
 - 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
Należności	902	739
Z tytułu zbytych lokat	527	381
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa a albo w ydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
Z tytułu dywidend	372	358
Z tytułu odsetek	2	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe	1	0
w tym:		
Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	1	0

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	31.12.2021	31.12.2020
Zobowiązania	43 930	10 205
Z tytułu nabytych aktywów	7 138	0
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	31 556	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	2 723	8 069
Z tytułu w płat na jednostki uczestnictwa a albo certyfikaty inwestycyjne	122	130
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa a albo w wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	592	384
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu w yemitowanych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	0	0
Pozostałe składniki zobowiązań	1 799	1 622
w tym:		
Zobowiązania z tytułu depozytów zabezpieczających	221	1
Zobowiązania z tytułu prowadzenia ewidencji	147	0
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	1 356	1 590

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	31.12.2021		31.12.2020	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / w aluty		9 615		12 292
J.P. MORGAN SECURITIES PLC		2 470		0
EUR	537	2 470	0	0
Santander Bank Polska S.A. (kontrahent)		690		2 880
PLN	690	690	2 880	2 880
IPOPEMA SECURITIES SA		0		0
PLN	0	0	0	0
DOM MAKLERSKI MBANKU SA		0		0
PLN	0	0	0	0
Santander Biuro Maklerskie		2 838		2 436
EUR	241	1 109	68	315
PLN	1 371	1 371	2 073	2 073
USD	88	358	13	48
Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)		3 617		4 994
CZK	0	0	6	1
EUR	0	0	201	928
GBP	0	0	20	101
NOK	1	1	349	154
PLN	3 593	3 593	3 795	3 795
RUB	1	0	0	0
TRY	0	0	0	0
USD	6	23	4	15
BNP PARIBAS		0		600
EUR	0	0	130	600
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.		0		90
PLN	0	0	90	90
SOCIETE GENERALE PARIS		0		1 292
EUR	0	0	280	1 292

*) 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	1 506	264	49	8
EUR	874	3 999	508	2 286
GBP	4	19	4	21
HUF	31 019	392	29 426	370
NOK	156	68	733	304
PLN	5 994	5 994	5 391	5 391
RUB	1	0	0	0
TRY	0	0	0	0
USD	172	667	312	1 210

Nota - 5 Ryzyka

Ryzyko inwestycyjne wynika z realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Szczegółowo ryzyko 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
1. ryzyko walutowe					
	struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]				
	waluty	3 961	tys. zł	0.5%	
	papiery udziałowe	46 231	tys. zł	6.2%	
	dłużne papiery wartościowe	45 134	tys. zł	6.1%	
	należności – w walutach	339	tys. zł	0.0%	
	zobowiązania w walutach	296	tys. zł	--	
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)			0.0%	
		-41	tys. EUR		
		644	tys. USD		
		2	tys. CZK		
		-27 224	tys. HUF		
		1	tys. NOK		
		1	tys. RUB		
2. ryzyko kredytowe					
	obligacje Skarbu Państwa	214 691	tys. zł	29.0%	
	korporacyjne papiery wartościowe	101 070	tys. zł	13.6%	
	obligacje skarbowe zagraniczne	9 051	tys. zł	1.2%	
3. ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej					
	obligacje o zmiennej stopie procentowej	106 851	tys. zł	--	
4. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej					
	instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	223 966	tys. zł	--	
5. ryzyko cen akcji					
	udziałowe papiery wartościowe	392 622	tys. zł	52.9%	
6. ryzyko modelu					
	składniki lokat (instrumenty dłużne, akcje nienotowane i instrumenty pochodne) wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanego kosztu nabycia lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny (DCF, metoda porównawcza bądź w przypadku opcji - BS)	11 142	tys. zł	1.5%	

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).
 - Ryzyko kredytowe w przypadku spółek w upadłości
 Subfundusz posiadał w portfelu lokat na dzień bilansowy instrumenty finansowe (obligacje spółek), w stosunku do których stwierdzono utratę wartości i dokonano zgodnie z polityką rachunkowości (zasady zaprezentowano w nocie 1) odpisów aktualizujących w ciężar niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat. Dotyczy to przede wszystkim inwestycji w obligacje emitowane przez spółki budowlane bądź z branży deweloperskiej. Przesłankami utraty wartości branżami pod uwagę w kalkulacji odpisów było przede wszystkim ogłoszenie przez odpowiedni sąd rejonowy upadłości danej spółki, a wartość odpisu z tytułu utraty wartości wynika z oceny zarządzającego, co do oszacowanej utraty wartości i oszacowania wartości odzyskiwalnej.
 Zarządzający portfelami funduszy inwestycyjnych Pekao aktywnie prowadzi rozmowy ze spółkami, uczestniczy w uzgodnieniach emitenta z obligatariuszami i podejmuje konieczne czynności prawne, mające na celu odzyskanie wierzytelności, w tym w szczególności – jeśli możliwe – zaspokojenie z zabezpieczenia spłaty wierzytelności (np. zastawu).

Szczegółowe informacje finansowe dotyczące poszczególnych składników lokat (w tym – dla obligacji – w podziale na serie) oraz ich wyceny na dzień bilansowy i ceny ich nabycia przedstawiono w tabelach uzupełniających.

Opisane powyżej stwierdzenia na dzień bilansowy dotyczą przede wszystkim:

- 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 (1) z zaangażowaniem ponad 5% aktywów

1. Skarb Państwa (Polska)	23.5%
---------------------------	-------

3) Ryzyko walutowe

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

4) Subfundusz nie inwestuje w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Nie występuje więc obciążenie bezpośrednie ryzykiem walutowym ani pośrednie ryzykiem wynikającym z takich inwestycji (np. ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko cen akcji, ryzyko walutowe).

5) 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.

6) Ryzyko modelu

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

7) Ryzyko cen akcji

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

8) Inne typowe klasy ryzyka

- Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu. Ryzyko to dotyczy zagranicznych składników lokat.
- Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość. Ryzyko to związane jest z zagranicznymi składnikami lokat.

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

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

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

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

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

Nota - 6 Instrumenty pochodne

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

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

Kontrakty FX FWD, IRS

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

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

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

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

Kontrakty terminowe Futures

Fundusz inwestował w 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 --- 25 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 waluta do wykonania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności waluta do otrzymania	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
						kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta			
1.	Forward Waluta EUR FW2200031 06.06.2022 (0)	-	Forward	IRH	5	SOCIETE GENERALE PARIS	4 100 000	EUR	19 186 155	PLN	06.06.2022	4 100 000	EUR	19 186 155	PLN	06.06.2022	06.06.2022
2.	Forward Waluta EUR FW2200154 04.02.2022 (0)	-	Forward	IRH	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	320 000	EUR	1 477 342	PLN	04.02.2022	320 000	EUR	1 477 342	PLN	04.02.2022	04.02.2022
3.	Forward Waluta EUR FW2200223 17.03.2022 (0)	-	Forward	IRH	169	Santander Bank Polska S.A.	5 853 000	EUR	27 277 029	PLN	17.03.2022	5 853 000	EUR	27 277 029	PLN	17.03.2022	17.03.2022
4.	Forward Waluta EUR FW2200342 04.02.2022 (0)	-	Forward	IRH	28	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	900 000	EUR	4 178 305	PLN	04.02.2022	900 000	EUR	4 178 305	PLN	04.02.2022	04.02.2022
5.	Forward Waluta EUR FWC02038 04.02.2022 (0)	-	Forward	IRH	27	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 660 000	EUR	12 294 919	PLN	04.02.2022	2 660 000	EUR	12 294 919	PLN	04.02.2022	04.02.2022
6.	Forward Waluta HUF FWC01040 05.01.2022 (0)	-	Forward	IRH	6	BNP PARIBAS	27 224 000	HUF	345 090	PLN	05.01.2022	27 224 000	HUF	345 090	PLN	05.01.2022	05.01.2022
7.	Forward Waluta HUF FWC01052 12.01.2022 (0)	-	Forward	IRH	138	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	606 165 000	HUF	7 690 415	PLN	12.01.2022	606 165 000	HUF	7 690 415	PLN	12.01.2022	12.01.2022
8.	Forward Waluta HUF FWC01230 12.01.2022 (0)	-	Forward	IRH	-37	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 337 548	PLN	184 655 000	HUF	12.01.2022	2 337 548	PLN	184 655 000	HUF	12.01.2022	12.01.2022
9.	Forward Waluta HUF FWC01241 12.01.2022 (0)	-	Forward	IRH	-52	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 409 791	PLN	189 211 000	HUF	12.01.2022	2 409 791	PLN	189 211 000	HUF	12.01.2022	12.01.2022
10.	Forward Waluta HUF FWC01249 12.01.2022 (0)	-	Forward	IRH	-70	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 964 600	PLN	232 299 000	HUF	12.01.2022	2 964 600	PLN	232 299 000	HUF	12.01.2022	12.01.2022
11.	Forward Waluta USD FW2200038 14.01.2022 (0)	-	Forward	IRH	-8	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 156 656	PLN	529 000	USD	14.01.2022	2 156 656	PLN	529 000	USD	14.01.2022	14.01.2022
12.	Forward Waluta USD FW2200134 07.03.2022 (0)	-	Forward	IRH	38	Santander Bank Polska S.A.	1 066 000	USD	4 385 407	PLN	07.03.2022	1 066 000	USD	4 385 407	PLN	07.03.2022	07.03.2022
13.	Forward Waluta USD FW2200191 14.01.2022 (0)	-	Forward	IRH	-19	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 610 794	PLN	638 000	USD	14.01.2022	2 610 794	PLN	638 000	USD	14.01.2022	14.01.2022
14.	Forward Waluta USD FW2200365 14.01.2022 (0)	-	Forward	IRH	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 868 964	PLN	460 000	USD	14.01.2022	1 868 964	PLN	460 000	USD	14.01.2022	14.01.2022
15.	Forward Waluta USD FWC01305 14.01.2022 (0)	-	Forward	IRH	119	Santander Bank Polska S.A.	7 829 000	USD	31 923 530	PLN	14.01.2022	7 829 000	USD	31 923 530	PLN	14.01.2022	14.01.2022
16.	Futures RXH2 08.03.2022 (DE000C6EBR73)	Krótko	Future	IRH	0	Eurex Exchange					08.03.2022					08.03.2022	08.03.2022
17.	Interest Rate Swap CZ22051R 10.05.2022 (0)	-	IRS	IRH	-3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	810	EUR	240	EUR	10.05.2022	300 000	EUR	300 000	EUR	10.05.2022	10.05.2022
18.	Interest Rate Swap IR221012R 03.10.2022 (0)	-	IRS	IRH	645	ING Bank Śląski S.A.	71 339	PLN	733 199	PLN	03.10.2022	33 000 000	PLN	33 000 000	PLN	03.10.2022	03.10.2022
19.	Interest Rate Swap IR30032R 05.03.2030 (0)	-	IRS	IRH	1 552	J.P. MORGAN AG	1 035 000	PLN	2 841 475	PLN	05.03.2030	10 000 000	PLN	10 000 000	PLN	05.03.2030	05.03.2030
20.	Interest Rate Swap IR23053R 22.05.2023 (0)	-	IRS	IRH	-968	Santander Bank Polska S.A.	1 526 935	PLN	519 711	PLN	22.05.2023	30 000 000	PLN	30 000 000	PLN	22.05.2023	22.05.2023
21.	Interest Rate Swap IR23056R 24.05.2023 (0)	-	IRS	IRH	-450	SOCIETE GENERALE PARIS	715 458	PLN	247 100	PLN	24.05.2023	14 000 000	PLN	14 000 000	PLN	24.05.2023	24.05.2023
22.	Interest Rate Swap IR31052R 30.05.2031 (0)	-	IRS	IRH	561	J.P. MORGAN AG	967 235	PLN	1 628 216	PLN	30.05.2031	5 000 000	PLN	5 000 000	PLN	30.05.2031	30.05.2031
23.	Interest Rate Swap IR310610R 16.06.2031 (0)	-	IRS	IRH	-1 010	J.P. MORGAN AG	2 943 136	PLN	1 752 750	PLN	16.06.2031	9 000 000	PLN	9 000 000	PLN	16.06.2031	16.06.2031
24.	Interest Rate Swap IR310614R 17.06.2031 (0)	-	IRS	IRH	640	SOCIETE GENERALE PARIS	880 000	PLN	1 635 197	PLN	17.06.2031	5 000 000	PLN	5 000 000	PLN	17.06.2031	17.06.2031
25.	Interest Rate Swap CZ20917R 26.09.2022 (0)	-	IRS	IRH	-106	SOCIETE GENERALE PARIS	28 939	USD	2 898	USD	26.09.2022	1 000 000	USD	1 000 000	USD	26.09.2022	26.09.2022

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

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

W poniższych informacjach (Nota 7) przedstawione są informacje dot. transakcji *buy sell-back / sell buy-back* oraz *repo* i *reverse repo* – przedstawianych jako transakcje z przyrzeczeniem odkupu. W sprawozdaniu ma miejsce rozróżnienie typów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych ('transakcje zwrotne kupno-sprzedaż' BSB lub 'transakcje zwrotne sprzedaż-kupno' SBB oraz 'transakcja odkupu' *repo* i *reverse repo*). Pojedyncza transakcja zawiera w takim przypadku dwa komponenty, np. BSB: zakup i odsprzedaż w ustalonym późniejszym terminie. W przypadku transakcji *repo / reverse repo* przedmiotem drugiej części transakcji jest ten sam instrument, a dysponowanie nim w okresie obowiązywania umowy jest ograniczone, podczas gdy dla transakcji BSB i SBB wskazane powyżej elementy umowy nie występują. Dla wyraźnej prezentacji powyższego rozróżnienia w nocie 7 w sytuacji zawartej transakcji przedstawiana jest dodatkowa klasyfikacja.

Innym rodzajem transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych są przedstawiane w nocie 7 transakcje 'udzielania pożyczek papierów wartościowych, transakcje 'zaciąganie pożyczek papierów wartościowych'.

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

W odniesieniu do transakcji na dzień bilansowy

Transakcje typu Buy-Sell-back (w tym reverse repo), w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Fundusz ryzyka										
31.12.2021										
AKTYWNE kontrakty BSB: 1										
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)	Wycena w tys. PLN
1.	Haitong Bank SA Oddział w Polsce	BSB	3 993	PLN	3	0.54%	WZ0524	PL0000110615	4 000	3 993
1. - pozycja.						0.54%			3 993	3 993
PODSUMOWANIE										

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	15 683	PLN	Bez terminu	2.32%	DS0727	PL0000109427	14 000	15 683
1. - pozycja.						2.32%			15 683	15 683
PODSUMOWANIE										

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

W odniesieniu do transakcji na dzień bilansowy

Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)										
31.12.2021										
AKTYWNE kontrakty SBB: 2										
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)	Wycena w tys. PLN
1.	Santander Bank Polska S.A. (kontrahent)	SBB	11 997	PLN	3	1.62%	PS0424	PL0000111191	12 000	11 997
2.	J.P. Morgan AG	SBB	19 559	PLN	Bez terminu	2.64%	DS0727	PL0000109427	20 000	19 559
2. - pozycje.						4.26%			31 556	31 556
PODSUMOWANIE										

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego – nie było takich transakcji

- 3) Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych
- 4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

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

Nota - 8 Kredyty i pożyczki

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

Nota - 9 Waluty i różnice kursowe

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

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	31.12.2021		31.12.2020	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		741 878		677 394
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		9 615		12 292
CZK	0	0	6	1
EUR	778	3 579	679	3 135
GBP	0	0	20	101
NOK	1	1	349	154
PLN	5 654	5 654	8 838	8 838
USD	94	381	17	63
2. Należności		902		739
EUR	62	287	42	193
NOK	0	0	146	64
PLN	563	563	428	428
USD	13	52	14	54
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back		3 993		15 683
PLN	3 993	3 993	15 683	15 683
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku, w tym:		579 870		494 795
EUR	4 057	18 665	11 286	52 086
GBP	0	0	1 412	7 247
NOK	0	0	9 196	4 046
PLN	339 178	339 178	244 921	244 921
USD	6 789	27 566	16 037	60 277
- dłużne papiery w wartościowe		194 461		126 218
CZK	0	0	85 098	14 918
EUR	3 375	15 517	3 507	16 184
HUF	0	0	548 820	6 936
PLN	174 714	174 714	84 131	84 131
USD	1 042	4 230	1 077	4 049
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku, w tym:		147 498		153 885
EUR	50	230	11	49
HUF	11 492	144	0	0
PLN	10 611	10 611	5 668	5 668
USD	38	157	18	65
- dłużne papiery w wartościowe		136 356		148 103
EUR	5 519	25 387	6 433	29 681
PLN	110 969	110 969	118 422	118 422
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		43 930		10 205
CZK	0	0	3 868	677
EUR	1	4	6 930	31 986
GBP	0	0	47	240
HUF	12 750	159	8 693	110
NOK	0	0	325	143
PLN	43 634	43 634	-25 345	-25 345
USD	33	133	637	2 394

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.	funt szterling	1 GBP	5,4846
5.	korona czeska	1 CZK	0,1850
6.	korona norweska	1 NOK	0,4608

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	5 936	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	216	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	1 695	0	0	169
Instrumenty pochodne	0	2 385	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2020			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w waluście sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w waluście sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w waluście sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w waluście sprawozdania w tys.
Akcje	3 007	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	2 386	0	0	2 370
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery w wartościowe	428	1 162	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	2 291
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

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

NOTA-10 ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2021		31.12.2020	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku	38 736	35 441	20 285	-3 947
Instrumenty pochodne	-168	0	-29	0
Dłużne papiery w wartościowe	-3 070	-14 376	8 117	3 096
Kwity depozytowe	-134	0	2 274	-678
Akcje	42 108	49 817	9 923	-6 365
Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku	-14 807	4 054	-9 887	3 451
Akcje	0	1 724	0	-235
Kwity depozytowe	0	0	-12 057	12 058
Instrumenty pochodne	-12 260	8 977	1 633	-8 505
Dłużne papiery w wartościowe	-2 547	-6 647	537	133
Pozostałe	0	0	0	0
Suma:	23 929	39 495	10 398	-496

- 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:

- Od 1.01.2021 – zgodnie z przepisami odpowiednio wprowadzonymi do Statutu Funduszu – stawka maksymalna wynagrodzenia za zarządzanie została obniżona do **2.5 % pa**. Od 1.01.2022 – zgodnie z przepisami odpowiednio wprowadzonymi do Statutu Funduszu – stawka maksymalna wynagrodzenia za zarządzanie obniżona do **2.0 % pa**.
- Zmiany stawki wynagrodzenia stałego w okresie sprawozdawczym (i po dacie bilansowej):

kategoria JU	Stawka Wynagrodzenia	Wazna Od	Do
A	2.3%	31.12.2020	31.12.2021
A	1.9%	1.01.2022	--
B	2.3%	1.11.2021	31.12.2021
B	2.0%	1.01.2022	--
E	2.3%	31.12.2020	31.12.2021
E	1.9%	1.01.2022	--
F	2.2%	31.12.2020	31.12.2021
F	1.9%	1.01.2022	--
I	2.3%	31.12.2020	31.12.2021
I	1.9%	1.01.2022	--
J	2.3%	1.11.2021	31.12.2021
J	2.0%	1.01.2022	--
K	2.3%	1.11.2021	31.12.2021
K	2.0%	1.01.2022	--
L	2.3%	1.11.2021	31.12.2021
L	0.32%	1.01.2022	--
P	0.6%	1.11.2021	--

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

	rok 2021	rok 2020
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	16 185	18 310

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.

W roku 2021 część tych kosztów była ponoszona w ciężar aktywów Subfunduszu, a w przypadku części – była pokrywana przez Towarzystwo.

Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

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

Opis	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Wartość Aktywów Netto	697 948 tys. zł	667 189 tys. zł	726 906 tys. zł
Wartość JU kat. A [zł]	132.17	120.69	118.95
Wartość JU kat. E [zł]	157.19	143.54	141.46
Wartość JU kat. I [zł]	165.22	150.88	148.10
Wartość JU kat. F [zł]	100.00	100,00	--
Wartość JU kat. B, J, K, L, P [zł]	100.00	--	--

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

Zmienne 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	569 517	76.8%
Udziałowe	385 409	52.0%
Dłużne skarbowe	174 007	23.5%
Dłużne inne	707	0.1%
Waluty	9 394	1.3%
instrumenty pochodne giełdowe (--)	-13 399	
Poziom 2	158 767	21.4%
Dłużne skarbowe	40 684	5.5%
Dłużne inne	114 153	15.4%
instrumenty pochodne OTC	3 930	0.5%
.. w tym dłużne - kursy z OTC BGN ..	19 748	2.7%
instrumenty pochodne OTC (--)	-2 722	
Poziom 3	8 481	1.1%
Udziałowe	7 213	0.9%
Dłużne inne	1 268	0.2%

wyjaśnienie:

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

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

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

Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów

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

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

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

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

W Subfunduszu w okresie sprawozdawczym wystąpiły przypadki, gdy wycena instrumentu ulegała 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 (wartość w dacie bilansowej):

Lp	Nazwa instrumentu	Termin wykupu	Wartość w tys. zł	Przeniesienie między poziomami	Przyczyna przeniesienia
1.	Bank Gospodarstwa Krajowego	2033/07/21	1 646	I -> II	Zaprzestanie notowań na rynku aktywnym
2.	Marvipol Development S.A. Seria AC	2024/05/10	707	II -> I	Wystąpienie notowań na aktywnym rynku

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 pozagiełdowych instrumentów pochodnych (irs, cirs, cds i fx fwd) oraz obligacji, dla których nie ma rynku aktywnego:

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

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

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

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

W odniesieniu do posiadanych w portfelu lokat składników, których wycena odbywa się z zastosowaniem modelu klasyfikowanego jako poziom 3 hierarchii ustalania wartości godziwej, poniżej przedstawione są informacje o tych instrumentach finansowych - dla okresu od wprowadzenia zmian w przepisach (1.07.2021) do daty bilansowej.

lp	grupa instrumentów	wycena na 01.07.2021	wycena na 31.12.2021	zysk niezrealizowany w okresie	zysk zrealizowany w okresie	transakcje kupno / sprzedaż / emisja	zmiany klasyfikacji wyceny: z / na wartość godziwa poziomu 3	wpływ na wynik (suma zysk zrealizowany + niezrealizowany)
1.	dłużne	1 274	1 268	-6	0	4	0	-6
2.	udziałowe	6 436	7 213	777	0	4	0	777

Modele stosowane dla wyceny powyższych instrumentów finansowych:

- dla instrumentów dłużnych – model DCF dla raty układowej, model likwidacyjny dla instrumentów z postępowania układowego,
- dla papierów udziałowych – model porównawczy.

Wrażliwość wyceny z użyciem wskazanych modeli uzależniona jest od: (a) przyjętych założeń co do wartości bilansowych prezentowanych przez emitenta i prognoz (i własnego osądu co do jakości tych danych), (b) sytuacji rynkowej w obszarze wykorzystywanych danych obserwowalnych. Przy założeniu fluktuacji nieobserwowalnej danej wejściowej (wartość likwidacyjna aktywów) o 50% na +/- wartość obligacji PBG zmieniłaby się na datę bilansową o +/- 184 tys. zł. Natomiast w przypadku akcji Sprintair zmiana nieobserwowalnej danej wejściowej (szacowana wartość spółki, wynikająca z prognoz przyszłych przychodów) o 10% na +/- skutkowałaby zmianą wartości pozycji na datę bilansową o +/- 656 tys. zł.

D Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

Ponadto:

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

Poza wskazanymi poniżej informacjami dot. korekty błędnie ogłoszonych wartości wyceny, Fundusz / Subfundusz informuje, że w okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

Ponadto:

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

E Korekty wycen Jednostek Uczestnictwa

W okresie, którego dotyczy sprawozdanie zostały wykryte błędy w wycenie Jednostek Uczestnictwa i przeprowadzone korekty, w tym w zakresie rozliczeń z Uczestnikami.

Lista skorygowanych wycen:

LP	(Sub)fundusz	data wyceny	Katego- ria JU	Wa- luta	Wartość na JU (po korekcie)	Było	Błąd (%)	Błąd
1.	Pekao Zrównoważony	23.11.2021	A	pln	132.04	132.05	0.01%	0.01
2.		26.11.2021	A	pln	129.08	129.09	0.01%	0.01

Przeprowadzenie korekty było skutkiem wykrycia błędu w ujęciu i niewłaściwej weryfikacji parametrów transakcji dla specyficznych operacji (open repo).

Po przeprowadzeniu korekty wyceny za wskazany dzień skorygowane wartości Jednostek Uczestnictwa Funduszu (zweryfikowane przez Depozytariusza) zostały przekazane do wiadomości publicznej. W okresie niewłaściwego ustalania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa były transakcje na jednostkach uczestnictwa tej kategorii – transakcje nabycia (w tym zamiany i konwersji) zostały skorygowane. W odniesieniu do uczestników, dla których miała miejsce transakcja odkupienia – transakcje nie są korygowane, a nadpłata wypłacona została subfunduszowi skompensowane [przez Towarzystwo. Żaden Uczestnik nie został narażony na niedogodności wynikające z niewłaściwych danych. Tym samym Uczestnicy ani Fundusz nie ponieśli strat finansowych będących wynikiem nieprawidłowo pierwotnie ustalonych wartości.

Błąd miał charakter jednostkowy. Po analizie sytuacji Towarzystwo przygotowało się do sprawniejszego zapobiegania i wykrywania tego rodzaju sytuacji.

Zgodnie w przepisami prawa, stosowna informacja została przekazane do Komisji. Informacja o korekcie wyceny, wraz z ogłoszeniem prawidłowych wartości jest bezzwłocznie zamieszczana (7.12.2021) na stronie www.pekaotfi.pl (podstrona www.pekaotfi.pl/fundusze-inwestycyjne/komunikaty).

F 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.

G Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

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

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

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

Instrument (emitent w upadłości)	ISIN	Oznaczenie wewn.	Informacje dodatkowe	seria
Obl Alterco S.A.		AL130401	ALTPWFloat 04/13	F
Obl Gant Development S.A.		GA130501	GNTPWFloat 05/13	BE
Obl Gant Development S.A.		GA131201		J
Akcje Instalexport S.A.		INSTALEX		D
Obl Sco-Pak S.A.		SC210701		H

H 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).

I Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

J Inne informacje

Nazwa Subfunduszu, Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu i ich zbywanie, zarządzający

Subfundusz *Pekao Zrównoważony* wydzielony w funduszu *Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty*.

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

Subfundusz powstał z przekształcenia funduszu *Pioneer Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty*, który rozpoczął zbywanie Jednostek Uczestnictwa: 28 lipca 1992 roku (data pierwszej wyceny: 30 lipca 1992 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 B (od 1.11.2021)
- Jednostki Uczestnictwa kategorii J, K, L (od 1.11.2021)
- Jednostki Uczestnictwa kategorii P (od 1.11.2021)

Jednostki uczestnictwa różnych kategorii mogą różnić się między sobą:

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

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

Zarządzanie portfelem lokat Subfunduszu odbywa się w Towarzystwie.

Wpływ pandemii COVID-19 na Subfundusz

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

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

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

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

Wpływ agresji Rosji na Ukrainę i wojny w Ukrainie na Subfundusz

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

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

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



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

Metryka Subfunduszu

Towarzystwo zapewnia uczestnikom Funduszu możliwość korzystania z infolinii: [tel. w Polsce] 0-801 641 641 lub +48 22 640 4040. Istnieje także możliwość skorzystania z poczty elektronicznej: Fundusz@Pekaotfi.pl 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 Zrównoważony		
Nazwa w j. angielskim	Pekao Balanced (<i>subfund of: Pekao Open-End Investment Fund</i>)		
Rozpoczęcie wycen	30.07.1992	Wartość początkowa	10,00 zł
Oznaczenia	ISIN JU	IZFiA	Nr krajowy (KNF)
w systemach	PLPPTFI00063	PIO001	PLFIO000109
<i>Podstawowe dane na 31 grudnia 2021</i>			
Wartość aktywów netto	697 948 tys. zł	Wartość JU [kat.A]	132.17 zł