



Pekao TFI

Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15

przedstawia

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE*

PEKAO OBLIGACJI – DYNAMICZNA ALOKACJA 2

subfunduszu w PEKAO FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM

ZA OKRES PÓŁROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 30 CZERWCA 2022 ROKU

Sprawozdanie jednostkowe
30.06.2022

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

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 półroczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu

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

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2022 o wartości 606 884 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 30 czerwca 2022 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie 501 906 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2022 do 30 czerwca 2022 wykazujący wynik z operacji w kwocie -38 863 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 półroczny (od 1 stycznia 2022) kończący się 30 czerwca 2022, przedstawiającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień bilansowy oraz jego wyniku z operacji.

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

Zarząd Pekao TFI S.A.:

Łukasz Kędzior
Prezes Zarządu

Jacek Babiński
Wiceprezes Zarządu

Maciej Łoziński
Wiceprezes Zarządu

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

Zbigniew Czumaj
Główny Księgowy Funduszy
Dyr. Departamentu Księgowości
Funduszy

Pekao Towarzystwo
Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

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

Spis treści

Zestawienie lokat

- Tabela główna
- Tabele uzupełniające
- Tabele dodatkowe

Bilans

- Rachunek wyniku z operacji
- Zestawienie zmian w aktywach netto
- Noty objaśniające

Nota - 1 Polityka rachunkowości Funduszu

- Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu
- Zasady ogólne / jednakowe dla wszystkich funduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A.
- Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym
- Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych
- Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu
- Wartości szacunkowe
- Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji
- Wprowadzone w okresie sprawozdawczym zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

Nota - 2 Należności Subfunduszu

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Nota - 5 Ryzyka

Nota - 6 Instrumenty pochodne

- Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

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

Nota - 8 Kredyty i pożyczki

Nota - 9 Waluty i różnice kursowe

Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

Nota - 11 Koszty Subfunduszu

Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

Informacje dodatkowe

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

B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej

- Poziomy wartości godziwej

- Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów

- Opisy techniki wyceny i danych wejściowych

D Dokonane korekty błędów podstawowych

E 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

- Inne czynniki ryzyka geopolitycznego w okresie sprawozdawczym

- Metryka Subfunduszu

Zestawienie lokat

Tabela główna

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2022

Zestawienie Lokat - Tabela Główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2022			31.12.2021		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Prawa do akcji	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Prawa poboru	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Kwity depozytowe	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Listy zastawne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Dłużne papiery wartościowe	664 487	615 260	90,80%	810 770	773 073	91,60%
Instrumenty pochodne	0	-8 376	-1,25%	0	779	0,10%
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:	664 487	606 884	89,55%	810 770	773 852	91,70%

Tabele uzupełniające

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									41 722	45 256	6.68%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									41 722	45 256	6.68%
Aktywny rynek nieregulowany									28 876	32 194	4.75%
1. Republika Chorwacji XS0908769887	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Republika Chorwacji	Chorwacja	04.04.2023	5.50 (Stały kupon)	1 000.	7000	28 876	32 194	4.75%
Nienotowane na aktywnym rynku									12 846	13 062	1.93%
2. Kruk S.A. Seria AA4 PLKRK0000465	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	18.10.2022	8.68 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 000	3 079	0.45%
3. Robyg S.A. Seria PA PLROBYG000255	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Robyg S.A.	Polska	29.03.2023	7.57 (Zmienny kupon)	1 000.	2602	2 581	2 636	0.39%
4. Marvipol Development S.A. Seria Y PLMRVDV00037	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Marvipol Development S.A.	Polska	12.12.2022	11.22 (Zmienny kupon)	10 000.	24	238	241	0.04%
5. Invest Komfort Finance Sp. z o.o. Seria A PLINKVF00016	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Invest Komfort Finance Sp. z o.o.	Polska	05.09.2022	7.57 (Zmienny kupon)	100 000.	15	1 501	1 529	0.23%
6. Arche Sp. z o.o. Seria E PLARCHE00054	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Arche Sp. z o.o.	Polska	15.11.2022	10.86 (Zmienny kupon)	1 000.	800	800	811	0.12%
7. Archicom S.A. Seria M4/2019 PLARHCM00073	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Archicom S.A.	Polska	14.06.2023	10.06 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	502	0.07%
8. Lokum Developer S.A. Seria F PLO212700010	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Lokum Developer S.A.	Polska	12.06.2023	10.35 (Zmienny kupon)	1 000.	600	600	601	0.09%
9. Atal S.A. Seria AW PLATAL000152	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	ATAL S.A.	Polska	12.09.2022	6.70 (Zmienny kupon)	1 000.	1850	1 850	1 876	0.28%
10. Develia S.A. Seria LCC1910220Z2 PLLCCRP00157	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Develia S.A.	Polska	19.10.2022	9.27 (Zmienny kupon)	1 000.	1750	1 776	1 787	0.26%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									622 765	570 004	84.12%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									622 765	570 004	84.12%
Aktywny rynek nieregulowany									268 651	261 120	38.52%
11. IZ0823 PL0000105359	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.08.2023	2.75 (Stały kupon)	1 466.02	10000	14 921	15 677	2.31%
12. DS0725 PL0000108197	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2025	3.25 (Stały kupon)	1 000.	401	435	369	0.05%
13. DS0727 PL0000109427	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2027	2.50 (Stały kupon)	1 000.	2226	2 139	1 838	0.27%
14. Alior Bank S.A. Seria K PLALIOR00219	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	Alior Bank S.A.	Polska	20.10.2025	8.43 (Zmienny kupon)	1 000.	268	268	271	0.04%
15. WZ0524 PL0000110615	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	27.05.2024	6.68 (Zmienny kupon)	1 000.	75000	75 355	74 492	10.99%
16. WS0428 PL0000107611	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2028	2.75 (Stały kupon)	1 000.	650	680	525	0.08%
17. DS1029 PL0000111498	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2029	2.75 (Stały kupon)	1 000.	1020	938	803	0.12%
18. CEZ A.S. Seria REGS XS0764314695	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	CEZ A.S.	Czechy	03.04.2042	5.63 (Stały kupon)	1 000.	300	1 552	1 374	0.20%
19. DS1030 PL0000112736	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2030	1.25 (Stały kupon)	1 000.	799	704	532	0.08%
20. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Seria OP0328 PLPKO0000107	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	06.03.2028	5.60 (Zmienny kupon)	500 000.	2	1 001	988	0.15%
21. Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. Seria A PLPZU0000037	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	Polska	29.07.2027	5.20 (Zmienny kupon)	100 000.	20	2 011	2 015	0.30%
22. Can-Pack S.A. XS2247616514	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Can-Pack S.A.	Polska	02.11.2027	2.38 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 562	3 756	0.55%
23. Tauron Polska Energia S.A. XS1577960203	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Tauron Polska Energia S.A.	Polska	05.07.2027	2.38 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 619	4 023	0.59%
24. PS1026 PL0000113460	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2026	0.25 (Stały kupon)	1 000.	51150	43 389	38 398	5.67%
25. Synthos S.A. XS2348767836	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Synthos S.A.	Polska	07.06.2028	2.50 (Stały kupon)	1 000.	2000	8 942	7 683	1.13%
26. DS0432 PL0000113783	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2032	1.75 (Stały kupon)	1 000.	50500	31 427	32 633	4.81%
27. Republika Macedonii Północnej Seria REGS XS1452578591	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Republika Macedonii Północnej	Macedonia	26.07.2023	5.63 (Stały kupon)	1 000.	2000	9 878	9 936	1.47%
28. PS0527 PL0000114393	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.05.2027	3.75 (Stały kupon)	1 000.	45780	39 633	39 472	5.82%
29. Republika Węgier XS2010026487	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Republika Węgier	Węgry	16.06.2034	5.50 (Stały kupon)	1 000.	2500	10 600	10 935	1.61%
30. Skarb Państwa (Polska) XS2447602793	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.05.2032	2.75 (Stały kupon)	1 000.	2500	11 235	10 955	1.62%

31	Stany Zjednoczone Ameryki Północnej US91282CEP23 Aktywny rynek regulowany	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	Stany Zjednoczone	15.05.2032	2.88 (Staly kupon)	100.	10000	4 362	4 445	0.66%
										7 930	5 595	0.83%
32	Bank Gospodarstwa Krajowego PLO000500278 Nienotowane na aktywnym rynku	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	05.06.2030	2.13 (Staly kupon)	1 000.	8000	7 930	5 595	0.83%
										346 184	303 289	44.77%
33	mBank S.A. Seria MBKO170125 PLBRE0005185	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	17.01.2025	5.20 (Zmienny kupon)	100 000.	30	3 001	3 064	0.45%
34	Santander Bank Polska S.A. Seria E PLBZ00000226	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	03.12.2026	2.96 (Zmienny kupon)	1 000.	2400	10 772	11 243	1.66%
35	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Seria OP0827 PLPKO0000099	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	30.08.2027	5.50 (Zmienny kupon)	100 000.	14	1 400	1 430	0.21%
36	Bank Millennium S.A. Seria R PLBIG0000453	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	Polska	07.12.2027	9.21 (Zmienny kupon)	500 000.	14	7 000	6 938	1.02%
37	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	7.62 (Zmienny kupon)	1 000.	6800	6 800	6 892	1.02%
38	Bank Millennium S.A. Seria W PLBIG0000461	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	Polska	30.01.2029	5.70 (Zmienny kupon)	500 000.	6	2 965	3 043	0.45%
39	Kruk S.A. Seria AE4 PLKRK0000556	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	27.03.2025	10.94 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 484	1 526	0.23%
40	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	8.50 (Zmienny kupon)	500 000.	15	7 500	7 499	1.11%
41	Enea S.A. Seria ENEA0624 PLENEA000096	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Enea S.A.	Polska	26.06.2024	8.44 (Zmienny kupon)	100 000.	90	9 018	8 986	1.33%
42	Famur S.A. Seria B PLFAMUR00053	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Famur S.A.	Polska	27.06.2024	9.84 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 500	1 496	0.22%
43	CCC S.A. Seria 1/2018 PLCC0000081	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	CCC S.A.	Polska	29.06.2026	11.78 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	992	0.15%
44	Gmina Milicz Seria G19 PLO276400077	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Milicz	Polska	20.11.2026	8.46 (Zmienny kupon)	1 000.	2500	2 518	2 521	0.37%
45	Gmina Myslibórz Seria A19 PLO266800013	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Myslibórz	Polska	20.11.2034	8.28 (Zmienny kupon)	1 000.	1980	2 004	2 002	0.30%
46	Gmina Opoczno Seria B19 PLO276600023	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Opoczno	Polska	22.11.2027	8.03 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 006	1 007	0.15%
47	Globe Trade Centre S.A. Seria GTC1123 PLGTC0000318	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Globe Trade Centre S.A.	Polska	06.11.2023	10.30 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 021	0.30%
48	Gmina Wisła Seria A19 PLO269800010	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Wisła	Polska	22.11.2027	7.93 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 006	1 007	0.15%
49	Gmina Wisła Seria C19 PLO269800036	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Wisła	Polska	20.11.2029	7.93 (Zmienny kupon)	1 000.	300	302	302	0.04%
50	Gmina Wisła Seria D19 PLO269800044	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Wisła	Polska	20.11.2030	7.93 (Zmienny kupon)	1 000.	400	403	403	0.06%
51	Gmina Wisła Seria E19 PLO269800051	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Wisła	Polska	20.11.2031	7.93 (Zmienny kupon)	1 000.	500	504	504	0.07%
52	Gmina Miasta Tarnów Seria B19 PLO266300022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Miasta Tarnów	Polska	20.11.2029	8.76 (Zmienny kupon)	1 000.	4650	4 035	4 039	0.60%
53	Gmina Miasta Tarnów Seria A19 PLO266300014	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Miasta Tarnów	Polska	20.11.2031	8.96 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	4 802	4 779	0.71%
54	Robyg S.A. Seria PC PLO151700013	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Robyg S.A.	Polska	04.12.2024	9.75 (Zmienny kupon)	100 000.	21	2 058	2 104	0.31%
55	Gmina Wolomin Seria G2019 PLO257800089	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Wolomin	Polska	21.11.2033	8.26 (Zmienny kupon)	10 000.	100	1 014	1 012	0.15%
56	Gmina Wolomin Seria I2019 PLO257800105	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Wolomin	Polska	20.11.2034	8.26 (Zmienny kupon)	10 000.	50	508	506	0.07%
57	MLP Group S.A. Seria C PLMLPGR00058	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	MLP Group S.A.	Polska	19.02.2025	2.49 (Zmienny kupon)	1 000.	200	855	944	0.14%
58	Miasto Słupsk Seria T	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Miasto Słupsk	Polska	30.10.2028	7.69 (Zmienny kupon)	100 000.	20	2 068	2 068	0.31%
59	OTP Bank Rt. XS2022388586	Nienotowane na aktywnym rynku	Rynek międzybankowy (OTC)	OTP Bank Rt.	Węgry	15.07.2029	2.88 (Staly kupon)	1 000.	1000	4 405	4 457	0.66%
60	Gmina Kobylnica Seria B17	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Kobylnica	Polska	22.05.2030	8.68 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 005	0.15%
61	Gmina Kobylnica Seria D17	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Kobylnica	Polska	08.09.2032	6.19 (Zmienny kupon)	1 000.	500	502	506	0.07%
62	Gmina Młakowo Seria A20 PLO306300016	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Młakowo	Polska	20.11.2031	9.20 (Zmienny kupon)	1 000.	200	202	202	0.03%
63	Gmina Młakowo Seria E20 PLO306300057	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Młakowo	Polska	20.11.2035	9.20 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 014	1 010	0.15%
64	Alior Bank S.A. Seria F PLALIOR00094	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Alior Bank S.A.	Polska	26.09.2024	7.93 (Zmienny kupon)	1 000.	300	300	304	0.04%
65	Anwim S.A. Seria A PLO335600014	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Anwim S.A.	Polska	18.12.2023	10.78 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 002	0.15%
66	Dekpol S.A. Seria I PLDEKPL00099	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Dekpol S.A.	Polska	30.10.2023	10.83 (Zmienny kupon)	1 000.	1338	1 342	1 355	0.20%
67	Echo Investment S.A. Seria 1E/2020 PLECHPS00316	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	23.10.2024	4.50 (Staly kupon)	1 000.	300	1 373	1 358	0.20%
68	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	11.91 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 500	1 503	0.22%
69	Lokum Deweloper S.A. Seria G PLO212700028	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Lokum Deweloper S.A.	Polska	23.10.2023	10.26 (Zmienny kupon)	1 000.	1200	1 200	1 214	0.18%
70	Gmina Miejska Legionowo Seria D20 PLO310600047	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Miejska Legionowo	Polska	20.11.2024	7.54 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 506	1 515	0.22%
71	Gmina Miasta Puck Seria D20 PLO310000040	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Miasta Puck	Polska	27.11.2037	8.77 (Zmienny kupon)	1 000.	870	874	872	0.13%
72	Marvipol Development S.A. Seria AC PLO229500049	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Marvipol Development S.A.	Polska	10.05.2024	11.05 (Zmienny kupon)	1 000.	700	702	710	0.10%
73	Miasto Poznań Seria D2020 PLO318600049	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Miasto Poznań	Polska	26.11.2026	7.66 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 008	5 017	0.74%

74.	Miasto Poznań Seria E2020_PLO318600056	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Miasto Poznań	Polska	26.11.2027	7.76 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 015	5 021	0.74%
75.	Ronson Europe N.V. Seria V_PLRNSER00201	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Ronson Europe N.V.	Holandia	02.04.2024	9.29 (Zmienny kupon)	1 000.	714	714	731	0.11%
76.	Victoria Dom S.A. Seria P_PLVCTDM00108	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Victoria Dom S.A.	Polska	30.10.2023	11.93 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 012	0.15%
77.	Gmina Długoleka Seria A20_PLO328600039	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Długoleka	Polska	20.11.2025	7.36 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	1 603	1 608	0.24%
78.	Eurocash S.A. Seria B_PLEURCH00037	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Eurocash S.A.	Polska	23.12.2025	9.43 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 000	2 991	0.44%
79.	Gmina Trzebnica Seria C20_PLO253600053	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	22.11.2032	8.06 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 004	1 006	0.15%
80.	Gmina Uniejów Seria A20_PLO339000013	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	22.11.2027	8.66 (Zmienny kupon)	1 000.	850	853	855	0.13%
81.	Powiat Lubliński Seria BB20_PLO302300069	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Powiat Lubliński	Polska	22.11.2038	8.26 (Zmienny kupon)	1 000.	1600	1 622	1 619	0.24%
82.	Miasto Poznań Seria F2020_PLO318600064	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Miasto Poznań	Polska	22.12.2028	8.28 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 017	5 000	0.74%
83.	Miasto Toruń Seria D20_PLO338600037	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Miasto Toruń	Polska	31.12.2029	8.45 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 002	1 993	0.29%
84.	Miasto Wodzisław Śląski Seria C20_PLO269000074	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Miasto Wodzisław Śląski	Polska	17.12.2029	8.10 (Zmienny kupon)	1 000.	500	501	500	0.07%
85.	Bank Gospodarstwa Krajowego_PLO000500310	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2028	1.75 (Staly kupon)	1 000.	89000	87 833	65 776	9.71%
86.	Lokum Deweloper S.A. Seria H_PLO121700036	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Lokum Deweloper S.A.	Polska	05.09.2024	8.45 (Zmienny kupon)	1 000.	750	750	764	0.11%
87.	Gmina Lomianki Seria D20_PLO306100051	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Lomianki	Polska	15.12.2028	8.07 (Zmienny kupon)	1 000.	3500	3 508	3 500	0.52%
88.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A101_PLO276700054	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	31.12.2040	7.42 (Zmienny kupon)	10 000.	858	8 580	8 560	1.26%
89.	Gmina Nowy Stawa Seria A20_PLO339300017	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Nowy Stawa	Polska	22.12.2031	8.36 (Zmienny kupon)	1 000.	500	502	500	0.07%
90.	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 (Staly kupon)	1 000 000.	30	30 051	22 046	3.25%
91.	Polski Fundusz Rozwoju S.A. Seria PLPFR0000050	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	05.03.2030	2.00 (Staly kupon)	1 000 000.	30	30 309	20 505	3.03%
92.	PKN Orlen S.A. Seria D_PLO0037100016	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	PKN Orlen S.A.	Polska	25.03.2031	2.98 (Staly kupon)	100 000.	150	14 915	10 543	1.56%
93.	Powiat Płocki Seria X	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Powiat Płocki	Polska	28.11.2029	8.05 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 003	0.15%
94.	Unibep S.A. Seria G_PLO123300017	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Unibep S.A.	Polska	02.04.2024	8.31 (Zmienny kupon)	100.	5600	560	567	0.08%
95.	Gmina Wicko Seria A20_PLO337300019	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Wicko	Polska	29.12.2033	10.30 (Zmienny kupon)	1 000.	500	503	498	0.07%
96.	Gmina Miejska Zgorzelec Seria A20_PLO26600025	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Miejska Zgorzelec	Polska	18.12.2030	8.81 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 008	2 996	0.44%
97.	Marvipol Development S.A. Seria AD_PLO229500056	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Marvipol Development S.A.	Polska	21.10.2024	10.30 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 019	0.15%
98.	Ronson Europe N.V. Seria W_PLRNSER00219	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Ronson Europe N.V.	Holandia	15.04.2025	9.65 (Zmienny kupon)	1 000.	1645	1 645	1 664	0.25%
99.	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	11.72 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 000	3 003	0.44%
100.	Kruk S.A. Seria AL1_PLO163600011	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	28.06.2027	10.67 (Zmienny kupon)	1 000.	4000	4 000	3 993	0.59%
101.	Victoria Dom S.A. Seria S_PLVCTDM00116	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Victoria Dom S.A.	Polska	23.06.2024	12.64 (Zmienny kupon)	1 000.	486	486	484	0.07%
102.	Voxel S.A. Seria M_PLVOXEL00147	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Voxel S.A.	Polska	24.06.2025	10.28 (Zmienny kupon)	1 000.	942	942	945	0.14%
103.	Cognor S.A. Seria 1/2021_PLGCR000014	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Cognor S.A.	Polska	15.07.2026	6.50 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 500	1 540	0.23%
104.	Gmina Uniejów Seria A21_PLO339000021	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	20.11.2037	8.66 (Zmienny kupon)	1 000.	1350	1 358	1 362	0.20%
105.	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	9.37 (Zmienny kupon)	1 000.	9500	9 500	9 682	1.43%
106.	Echo Investment S.A. Seria 2/2021_PLO017000061	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	10.11.2025	10.95 (Zmienny kupon)	10 000.	100	1 000	1 011	0.15%
107.	Famur S.A. Seria C_PLFAMUR00061	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Famur S.A.	Polska	03.11.2026	9.05 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 023	0.30%
108.	Lokum Deweloper S.A. Seria I_PLO121700044	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Lokum Deweloper S.A.	Polska	22.04.2025	9.66 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 012	0.15%
109.	Gmina Lublin Seria B21_PLO299500028	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Lublin	Polska	20.10.2031	6.69 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 007	5 049	0.74%
110.	MLP Group S.A. Seria D_PLMLPGR00090	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	MLP Group S.A.	Polska	17.05.2024	2.09 (Zmienny kupon)	1 000.	200	932	937	0.14%
111.	NOVDOM Sp. z o.o. Seria A_PLO363100028	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	NOVDOM Sp. z o.o.	Polska	02.12.2024	11.41 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 018	0.30%
112.	Powiat Średzki Seria A_PLO365500019	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Powiat Średzki	Polska	20.11.2032	7.66 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 007	2 018	0.30%
113.	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	10.29 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 500	1 508	0.22%
114.	Unibep S.A. Seria H_PLO123300025	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Unibep S.A.	Polska	25.11.2024	10.15 (Zmienny kupon)	100.	10000	1 000	1 008	0.15%
115.	Kredyt Inkaso S.A. Seria K1_PLO111400050	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	28.03.2029	10.11 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 000	3 061	0.45%
Suma:										664 487	615 260	90.80%

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 DUU2 08.09.2022 DE000C6J0K37	Aktywny rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	Eur Bund Futures Eur Bund Futures	10	0	0	0.00%
Futures RXU2 12.09.2022 DE000C6J0K11	Aktywny rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	Eur Bund Futures Eur Bund Futures	9	0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Futures TUU2 30.09.2022	Aktywny rynek nieregulowany	US - Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	2-Year US Treasury Note Futures 2-Year US Treasury Note Futures	21	0	0	0.00%
Futures TYU2 30.09.2022	Aktywny rynek nieregulowany	US - Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	10-Year US Treasury Note Futures 10-Year US Treasury Note Futures	12	0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	0	0.00%
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	-8 376	-1.25%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	-8 376	-1.25%
Forward Waluta CZK FW2205063 20.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	CZK	1	0	-1	0.00%
Forward Waluta CZK FW2206115 20.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	CZK	1	0	-1	0.00%
Forward Waluta EUR FW2205543 05.09.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR	1	0	302	0.04%
Forward Waluta EUR FW2205649 13.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR	1	0	-45	-0.01%
Forward Waluta EUR FW2205665 13.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR	1	0	9	0.00%
Forward Waluta EUR FW2205770 13.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR	1	0	-2	0.00%
Forward Waluta EUR FW2205959 13.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR	1	0	-1	0.00%
Forward Waluta EUR FW2206032 13.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR	1	0	8	0.00%
Forward Waluta EUR FW2206033 13.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	EUR	1	0	29	0.00%
Forward Waluta EUR FW2206143 13.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR	1	0	1	0.00%
Forward Waluta USD FW2204992 18.08.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD	1	0	56	0.01%
Forward Waluta USD FW2205213 25.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD	1	0	-806	-0.12%
Forward Waluta USD FW2205358 14.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD	1	0	-80	-0.01%
Forward Waluta USD FW2205481 14.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD	1	0	-57	-0.01%
Forward Waluta USD FW2205900 25.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD	1	0	7	0.00%
Forward Waluta USD FW2206043 14.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD	1	0	-3	0.00%
Forward Waluta USD FW2300002 17.01.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD	1	0	-515	-0.08%
Interest Rate Swap CC22094 05.09.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR003M / STOPA STAŁA	1	-3 432	-3 743	-0.55%

Interest Rate Swap CC22094 05.09.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	WIBOR6M/ STOPA STAŁA	1	3 432	3 458	0.51%
Interest Rate Swap CC23077 06.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	The Goldman Sachs Group Inc.	Stany Zjednoczone	EUR003M/ STOPA STAŁA	1	-2 160	-2 335	-0.34%
Interest Rate Swap CC23077 06.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	The Goldman Sachs Group Inc.	Stany Zjednoczone	WIBOR6M/ STOPA STAŁA	1	2 160	2 190	0.32%
Interest Rate Swap CC25031 03.03.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR003M/ STOPA STAŁA	1	-13 449	-14 036	-2.07%
Interest Rate Swap CC25031 03.03.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	WIBOR3M/ STOPA STAŁA	1	13 449	13 555	2.00%
Interest Rate Swap CC26055 27.05.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR003M/ STOPA STAŁA	1	-8 964	-9 357	-1.38%
Interest Rate Swap CC26055 27.05.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	WIBOR3M/ STOPA STAŁA	1	8 964	9 040	1.33%
Interest Rate Swap CC260610 08.06.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR003M/ STOPA STAŁA	1	-4 469	-4 679	-0.69%
Interest Rate Swap CC260610 08.06.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	WIBOR3M/ STOPA STAŁA	1	4 469	4 502	0.66%
Interest Rate Swap CC260612 09.06.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR003M/ STOPA STAŁA	1	-22 600	-23 396	-3.45%
Interest Rate Swap CC260612 09.06.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	WIBOR3M/ STOPA STAŁA	1	22 600	22 773	3.36%
Interest Rate Swap CC27076 05.07.2027	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR003M/ STOPA STAŁA	1	-4 492	-4 121	-0.61%
Interest Rate Swap CC27076 05.07.2027	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	WIBOR3M/ STOPA STAŁA	1	4 492	4 545	0.67%
Interest Rate Swap CC27115 02.11.2027	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR003M/ STOPA STAŁA	1	-4 475	-4 095	-0.60%
Interest Rate Swap CC27115 02.11.2027	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	WIBOR3M/ STOPA STAŁA	1	4 475	4 516	0.67%
Interest Rate Swap CI250235R 10.02.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR006M/ STOPA STAŁA	1	0	706	0.10%
Interest Rate Swap CI28065R 05.06.2028	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR006M/ STOPA STAŁA	1	0	512	0.08%
Interest Rate Swap CI28068R 07.06.2028	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	EUR006M/ STOPA STAŁA	1	0	515	0.08%
Interest Rate Swap CI42047R 03.04.2042	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	US0003M/ STOPA STAŁA	1	0	451	0.07%
Interest Rate Swap IR240516R 27.05.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	WIBOR6M/ STOPA STAŁA	1	0	-6 480	-0.96%
Interest Rate Swap IR240521R 27.05.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	WIBOR6M/ STOPA STAŁA	1	0	-3 228	-0.48%
Interest Rate Swap IR240540R 24.05.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	WIBOR6M/ STOPA STAŁA	1	0	-1 844	-0.27%
Interest Rate Swap IR27091R 21.09.2027	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	WIBOR6M/ STOPA STAŁA	1	0	-158	-0.02%
Interest Rate Swap IR27099R 21.09.2027	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	WIBOR6M/ STOPA STAŁA	1	0	98	0.01%
Interest Rate Swap IR300618R 05.06.2030	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	WIBOR6M/ STOPA STAŁA	1	0	17 191	2.54%
Interest Rate Swap IR31111R 05.11.2031	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	WIBOR6M/ STOPA STAŁA	1	0	-4 918	-0.73%
Interest Rate Swap IR31121R 15.12.2031	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	WIBOR6M/ STOPA STAŁA	1	0	-4 973	-0.73%
Interest Rate Swap IR32011R 07.01.2032	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	WIBOR6M/ STOPA STAŁA	1	0	-3 966	-0.59%
Suma:							0	-8 376	-1.25%

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			156 123	113 922	16.82%
Dłużne papiery wartościowe		97 060	156 123	113 922	16.82%
Suma:			156 123	113 922	16.82%

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

GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Banco Santander	10 864	1.61%
Grupa Kapitałowa mBank S.A.	1 220	0.18%
Grupa Banku PKO BP	-4 062	-0.60%
Grupa PZU S.A.	16 862	2.48%
Suma:	24 884	3.67%

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	1 002	0.15%
Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500278	1 049	0.15%
Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500310	44 343	6.54%
Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria A PLPEKAO00289	6 892	1.02%
Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria D PLPEKAO00313	4 000	0.59%
Echo Investment S.A. Seria 1E/2020 PLECHPS00316	1 358	0.20%
Enea S.A. Seria ENEA0624 PLENEA000096	8 986	1.33%
Famur S.A. Seria C PLFAMUR00061	2 023	0.30%
Forward Waluta CZK FW2206115 20.07.2022	-1	0.00%
Forward Waluta EUR FW2205543 05.09.2022	302	0.04%
Forward Waluta EUR FW2205649 13.07.2022	-45	-0.01%
Forward Waluta EUR FW2205665 13.07.2022	9	0.00%
Forward Waluta EUR FW2205770 13.07.2022	-2	0.00%
Forward Waluta EUR FW2205959 13.07.2022	-1	0.00%
Forward Waluta EUR FW2206032 13.07.2022	8	0.00%
Forward Waluta EUR FW2206143 13.07.2022	1	0.00%
Forward Waluta USD FW2205358 14.07.2022	-80	-0.01%
Forward Waluta USD FW2205900 25.07.2022	7	0.00%
Gmina Kobylnica Seria B17	1 005	0.15%
Gmina Kobylnica Seria D17	506	0.07%
Gmina Lublin Seria B21 PLO299500028	5 049	0.74%
Gmina Łomianki Seria D20 PLO306100051	3 500	0.52%
Gmina Miasta Puck Seria D20 PLO310000040	872	0.13%
Gmina Miejska Zgorzelec Seria A20 PLO266600025	2 996	0.44%
Gmina Nowy Stawa Seria A20 PLO339300017	500	0.07%
Gmina Wicko Seria A20 PLO337300019	498	0.07%
Interest Rate Swap CC26055 27.05.2026	9 040	1.33%
Interest Rate Swap CC26055 27.05.2026	-9 357	-1.38%
Invest Komfort Finance Sp. z o.o. Seria A PLINVKF00016	510	0.08%
Kruk S.A. Seria AL1 PLO163600011	3 993	0.59%
Marvipol Development S.A. Seria Y PLMRVDV00037	241	0.04%
Miasto Poznań Seria D2020 PLO318600049	5 017	0.74%
Miasto Poznań Seria E2020 PLO318600056	5 021	0.74%
Miasto Poznań Seria F2020 PLO318600064	5 000	0.74%
Miasto Słupsk Seria T	2 068	0.31%
Miasto Toruń Seria D20 PLO338600037	1 993	0.29%
Miasto Wodzisław Śląski Seria C20 PLO269000074	500	0.07%
MLP Group S.A. Seria C PLMLPGR00058	944	0.14%
MLP Group S.A. Seria D PLMLPGR00090	937	0.14%
PKN Orlen S.A. Seria D PLO037100016	10 543	1.56%
Polski Fundusz Rozwoju S.A. PLPFR0000050	20 505	3.03%
Polski Fundusz Rozwoju S.A. Seria PFR0827 PLPFR0000092	22 046	3.25%
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Seria OP0328 PLPKO0000107	988	0.15%
Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. Seria A PLPZU0000037	2 015	0.30%
PS0527 PL0000114393	8 622	1.27%
PS1026 PL0000113460	18 768	2.77%
Suma:	194 171	28.65%

Bilans

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2022

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

BILANS	30.06.2022	31.12.2021
I. Aktywa	677 750	844 534
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36 779	30 356
2. Należności	893	24 889
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	4 088	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	298 909	349 313
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	337 081	439 976
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	175 844	123 909
III. Aktywa netto (I - II)	501 906	720 625
IV. Kapitał funduszu	487 423	667 279
1. Kapitał wpłacony	3 019 249	2 999 352
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 531 826	-2 332 073
V. Dochody zatrzymane	78 217	96 418
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	81 904	75 511
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-3 687	20 907
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-63 734	-43 072
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	501 906	720 625
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	42 384 133.743	57 029 513.933
A	35 847 834.822	45 547 691.750
B	0.000	0.000
E	0.000	0.000
F	0.000	0.000
I	6 535 990.458	11 481 822.183
J	0.000	0.000
K	0.000	0.000
L	308.463	0.000
P	0.000	0.000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	11.84	12.64
A	11.79	12.57
B	100.00	100.00
E	11.79	12.57
F	100.00	100.00
I	12.10	12.90
J	100.00	100.00
K	100.00	100.00
L	100.14	100.00
P	100.00	100.00

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

Rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2022

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2022 - 30-06-2022	01-01-2021 - 31-12-2021	01-01-2021 - 30-06-2021
I. Przychody z lokat	11 826	27 500	14 259
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
Przychody odsetkowe	11 799	27 059	14 205
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	349	0
Pozostałe	27	92	54
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	5 433	12 701	7 528
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3 012	11 708	6 729
- stała część wynagrodzenia	3 012	11 708	6 729
- zmienna część wynagrodzenia	0	0	0
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Oplaty dla depozytariusza	140	412	160
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	147	0	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2	3	3
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
Koszty odsetkowe	2 080	558	228
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	18	0	386
Pozostałe	34	20	22
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	5 433	12 701	7 528
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	6 393	14 799	6 731
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-45 256	-90 008	-24 419
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-24 594	-33 939	-12 642
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-20 662	-56 069	-11 777
- z tytułu różnic kursowych	3 008	-396	-1 234
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	-38 863	-75 209	-17 688
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	-0.80	-0.99	-0.17
A	-0.78	-0.99	-0.18
I	-0.80	-1.01	-0.18
L	0.14	-900.00	0.00
B	0.00	0.00	0.00
E	-0.78	-0.99	-0.18
F	0.00	0.00	0.00
J	0.00	-900.00	0.00
K	0.00	-900.00	0.00
P	0.00	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 półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2022

Zestawienie zmian

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2022 - 30-06-2022	01-01-2021 - 31-12-2021
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	720 625	1 191 096
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	-38 863	-75 209
a) przychody z lokat netto	6 393	14 799
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-24 594	-33 939
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-20 662	-56 069
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-38 863	-75 209
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)	-179 856	-395 262
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	19 897	319 136
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-199 753	-714 398
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-218 719	-470 471
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	501 906	720 625
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	597 626	1 129 832
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 567 599.752	17 495 739.251
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	11 267 456.680	43 260 731.037
Saldo zmian	-9 699 856.928	-25 764 991.786
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	52 989.654	6 532 211.268
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 998 821.379	11 143 126.257
Saldo zmian	-4 945 831.725	-4 610 914.989
L		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	308.463	0.000
Saldo zmian	308.463	0.000
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	206 108 782.752	204 541 183.000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	170 260 947.930	158 993 491.250
Saldo zmian	35 847 834.822	45 547 691.750
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	35 847 834.822	45 547 691.750
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	46 227 710.647	46 174 720.993
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	39 691 720.189	34 692 898.810
Saldo zmian	6 535 990.458	11 481 822.183
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	6 535 990.458	11 481 822.183
L		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	308.463	0.000
Saldo zmian	308.463	0.000
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	308.463	0.000

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa					
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego					
A			12.57		13.56
B			100.00		100.00
E			12.57		13.56
F			100.00		100.00
I			12.90		13.91
J			100.00		1 000.00
K			100.00		1 000.00
L			100.00		1 000.00
P			100.00		100.00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego					
A			11.79		12.57
B			100.00		100.00
E			11.79		12.57
F			100.00		100.00
I			12.10		12.90
J			100.00		100.00
K			100.00		100.00
L			100.14		100.00
P			100.00		100.00
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym					
A			-12.51%		-7.30%
B			0.00%		0.00%
E			-12.51%		-7.30%
F			0.00%		0.00%
I			-12.51%		-7.26%
J			0.00%		-90.00%
K			0.00%		-90.00%
L			0.28%		-90.00%
P			0.00%		0.00%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny					
A	11.43	20.06.2022	12.56	29.12.2021	
B	100.00	03.01.2022	100.00	02.11.2021	
E	11.43	20.06.2022	12.56	29.12.2021	
F	100.00	03.01.2022	100.00	04.01.2021	
I	11.73	20.06.2022	12.89	29.12.2021	
J	100.00	03.01.2022	100.00	02.11.2021	
K	100.00	03.01.2022	100.00	02.11.2021	
L	97.01	20.06.2022	100.00	02.11.2021	
P	100.00	03.01.2022	100.00	02.11.2021	
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny					
J	100.00	03.01.2022	100.00	02.11.2021	
K	100.00	03.01.2022	1 000.00	15.04.2021	
L	100.47	01.06.2022	100.00	02.11.2021	
P	100.00	03.01.2022	100.00	02.11.2021	
A	12.62	21.02.2022	13.61	26.01.2021	
B	100.00	03.01.2022	100.00	02.11.2021	
E	12.62	21.02.2022	13.61	26.01.2021	
F	100.00	03.01.2022	100.00	04.01.2021	
I	12.95	21.02.2022	13.96	26.01.2021	
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym					
A	11.79	30.06.2022	12.57	30.12.2021	
B	100.00	30.06.2022	100.00	30.12.2021	
E	11.79	30.06.2022	12.57	30.12.2021	
F	100.00	30.06.2022	100.00	30.12.2021	
I	12.10	30.06.2022	12.90	30.12.2021	
J	100.00	30.06.2022	100.00	30.12.2021	
K	100.00	30.06.2022	100.00	30.12.2021	
L	100.14	30.06.2022	100.00	30.12.2021	
P	100.00	30.06.2022	100.00	30.12.2021	
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:			1.83%		1.12%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			1.02%		1.04%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-		-
Opłaty dla depozytariusza			0.05%		0.04%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów			0.05%		-
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	7
Nota - 3	Zobowiązania Subfunduszu	8
Nota - 4	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8
Nota - 5	Ryzyka	9
Nota - 6	Instrumenty pochodne	11
Nota - 7	Transakcje repo / sell-buy back oraz reverse repo / buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych	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*).

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 łącznego.

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

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

W przypadku, gdy wycena wierzytelności (w tym zapadłych nierozliczonych) dokonywana jest z uwzględnieniem odpisu na utratę wartości lub 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*').

Dla okresów, w których na początku okresu Jednostki Uczestnictwa danej kategorii nie były wpisane: dla daty początkowej tego okresu – nie są prezentowane wartości dla danej kategorii, a zmiana okresowa odnosi się do pierwszych wartości w tym okresie (np. daty wpisu kategorii do Statutu).

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 zakresie transakcji długoterminowych, w ramach pozycji '*Składniki lokat*'

nienotowane na aktywnym rynku'. Prezentacja depozytów obejmuje wartości z uwzględnieniem odsetek naliczonych (bez dodatkowych ujawnień w należnościach). Depozyty bankowe krótkoterminowe są klasyfikowane jako środki pieniężne.

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' wyłączenie 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).

Wynik z różnic kursowych prezentowany jest w jednej pozycji – odpowiednio do tego, czy skumulowane ujemne, czy dodatnie różnice miały w okresie sprawozdawczym wyższą wartość. Jeśli występuje nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi – ta nadwyżka ujawniona zostaje w pozycji '1.4 Przychody z lokat – Dodatnie różnice kursowe'. W przypadku nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi – prezentowana jest ona w pozycji '11.12 Koszty funduszu – Ujemne saldo różnic kursowych'.

W Nocie 4 w tabeli 'Średni stan środków pieniężnych' ujawnia się środki pieniężne (pln oraz waluty obce – z uwzględnieniem dysponowalnych depozytów zabezpieczających, z pominięciem depozytów bankowych).

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

- a) dla kontraktów *IRS* (w tym dwuwalutowych)
 - termin płatności – prezentowana jest najbliższa data płatności

- wartości przyszłych przepływów pieniężnych – zsumowane są wartości takich przyszłych przepływów, według ich aktualnego 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, L):

- 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 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 współmiernie ze zmianą aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (z uwzględnieniem różnicy w stawce wynagrodzenia stałego za zarządzanie).

Jednostkowe sprawozdanie półroczne stanowi składnik połączonego sprawozdania finansowego półrocznego, które w całości i w zakresie poszczególnych sprawozdań jednostkowych: podlega przeglądowi przez biegłego rewidenta, podlega przekazaniu do Komisji (za pośrednictwem systemu ESPI) 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) ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie ich dokonania (zawarcia umowy).
- 5) Datą wprowadzenia do ksiąg rachunkowych transakcji na Jednostkach Uczestnictwa (zmian w kapitale wpłaconym lub kapitale wypłaconym) jest dzień zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Transakcje te nie są uwzględniane w wyliczeniu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę 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. Odpowiednia zasada dotyczy tytułów uczestnictwa, gdy następuje z nich wypłata przychodów bez zmiany liczby tytułów uczestnictwa.
- 10) Prawa poboru akcji rejestrowane są w pierwszym dniu notowań akcji danej spółki, gdy akcje notowane są bez praw. Niewykorzystane prawa poboru akcji, po zamknięciu subskrypcji, są umarzane.
- 11) Przychody z odsetek ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 12) Koszty operacyjne ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 13) Operacje na aktywach i pasywach wyrażonych w walutach obcych wykazywane są w walucie rozliczenia oraz w złotych polskich, po przeliczeniu według odpowiedniego kursu średniego ogłaszanego przez NBP, na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych.

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

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

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

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

- 1) Wycena składników i zobowiązań odbywa się w wartości godziwej.
- Zasady szacowania wartości godziwej składnika lokat (ze wskazaniem hierarchii wartości godziwej i stosowania ceny z kolejnego poziomu, gdy cena na poziomie wcześniejszym jest niedostępna):
 - stosuje się cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
 - stosuje się cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
 - stosuje się wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
 - Instrumenty finansowe będące składnikami lokat notowane na aktywnym rynku jako wartość godziwą mają ustaloną cenę z tego aktywnego rynku.
- 2) W odniesieniu do składników lokat notowanych na aktywnym rynku obowiązują zasady:
- Fundusz na bieżąco monitoruje, czy rynek wskazany do wykorzystania jako źródło kursów i cen spełnia kryteria rynku aktywnego.
 - Papiery wartościowe notowane na giełdach papierów wartościowych, na GPW (akcje, prawa do akcji, prawa poboru) oraz na *Rynku Treasury BondSpot Poland* (obligacje Skarbu Państwa) wyceniane są według kursów zamknięcia ogłaszanych przez prowadzącego dany rynek (w przypadku notowań ciągłych), lub ostatniego kursu jednolitego (w przypadku notowań jednolitych). W odniesieniu do papierów wartościowych notowanych równocześnie na kilku rynkach, dokonywany jest okresowy wybór rynku głównego (dla każdego papieru wartościowego), przy czym głównym kryterium brany pod uwagę są obroty danym papierem wartościowym w okresie miesięcznym. Dla instrumentów dłużnych dodatkowym kryterium jest skala obrotów danym instrumentem – odniesiona do wielkości zaangażowania oraz określenie, czy dany rynek jest typowym miejscem obrotu taką klasą instrumentów. Uwzględniana jest możliwość dokonywania transakcji na danym rynku danym papierem wartościowym oraz częstotliwość i terminy zawierania transakcji mające wpływ na klasyfikację, czy analizowany rynek jest rynkiem aktywnym.
 - W przypadku, gdy notowania papierów wartościowych na rynku cechuje brak stałej możliwości pozyskiwania kursu zamknięcia (lub analogicznego) – co wpływa na ocenę czy rynek jest rynkiem aktywnym, a jest możliwość skorzystania z danych od wyspecjalizowanego niezależnego podmiotu zajmującego się dostarczaniem wycen takich papierów wartościowych, wykorzystywane mogą być do wyceny tak pozyskane kursy. W przypadku wykorzystania przez Fundusz kursów uzyskiwanych od wyspecjalizowanych, niezależnych jednostek dokonujących wycen rynkowych i ustalania kursów rynkowych Fundusz stosuje kursy od Dostawcy Cen
 - Papiery wartościowe dłużne notowane na rynkach aktywnych, dla których nie ma możliwości stałego uzyskiwania kursów z tych rynków ani od Dostawców Cen są wyceniane w wartości godziwej z wykorzystaniem modelu wyceny.
 - Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są według ceny nabycia, chyba, że do ich nabycia wykorzystano prawa poboru. W takim przypadku do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw i stosuje się zasadę ogólną, z 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 różnicy w terminach, oprocentowaniu, warunkach opodatkowania i ryzyku).
 - Wycena Bonów Skarbowych znajdujących się w portfelu lokat opiera się na modelu wykorzystującym kursy rynkowe (danych obserwowalnych) odpowiednich dla danego bonu skarbowego obligacji skarbowych, przy czym po uzyskaniu wyników okresowych aukcji tych bonów skarbowych wycena uwzględnia wyniki ostatniej aukcji organizowanej przez Ministerstwo Finansów.
- Instrumenty finansowe o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku zawierające wbudowane instrumenty pochodne, wyceniane są z zastosowaniem modelu wyceny, przy czym wybór modelu zależec 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 stopy procentowej typu *swap* (*interest rate swap* oraz *cross-currency interest rate swap*), kontrakty terminowe na przyszłą stopę procentową (*forward rate agreement*) oraz kontraktów terminowych wymiany walut (*currency forward*) oraz określonych instrumentów dłużnych jest metoda wyliczania zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 - Dla instrumentów pochodnych kredytowych 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.
 - Wycena giełdowych kontraktów pochodnych *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.
- 5) Wycena i wyliczanie wartości innych aktywów i zobowiązań:
- Odsetki od papierów wartościowych dłużnych ujmowane są w każdym Dniu Wyceny na zasadzie memoriałowej (w wysokości wyliczonej na każdy Dzień Wyceny, zgodnie z warunkami emisji lub dostępnymi tabelami sponsora emisji). W przypadku, gdy należności odsetkowe (lub odpowiednio dywidendowe) wyrażone są w walutach obcych, podlegają one wycenie odpowiedniej do zmian wartości danych walut (wyrażonych kursem ogłaszanym przez NBP). Odsetki naliczane są za okres, za który są należne (odpowiednio do prawa do odsetek).
 - 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.
 - 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 waluta 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 (tabela A), wykorzystywany jest kurs tej waluty w relacji do **euro** (ustalany przez Europejski Bank Centralny). Analogicznie środki pieniężne oraz należności i pasywa (zobowiązania) ustalone w walutach innych niż waluta polska wykazuje się w walucie i przelicza na złote według powyższych zasad.

- 6) Z wyceny w wartości godziwej wyłączone są:
- a) Instrumenty finansowe (aktywa i zobowiązania)
 - (i) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin do tychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
 - (ii) niepodlegające operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji.Instrumenty finansowe w takim przypadku wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów
 - b) Transakcje:
 - reverse repo / buy-sell back
 - depozyty bankowe
 - o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni
 - W tych przypadkach stosuje się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
 - c) Transakcje:
 - repo/sell-buy back,
 - zaciągnięte kredyty,
 - pożyczki środków pieniężnych oraz
 - dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz
 - Wycena skutków takich transakcji odbywa się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 5) W uzasadnionych przypadkach, gdy na skutek zdarzeń dotyczących emitentów bądź samych posiadanych dłużnych papierów wartościowych (a instrumenty nie są przedmiotem obrotu na rynku aktywnym), po analizie przypadku może być dokonany stosowny odpis z tytułu trwałej utraty wartości składnika lokat do wysokości szacowanej wartości odzyskiwalnej (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 z tytułu trwałej utraty wartości składnika lokat w każdym przypadku dokonywane jest adekwatnie do informacji o emittencie i instrumencie, oceny jego sytuacji finansowej i płynności,

a w szczególności możliwości spłaty zobowiązań z uwzględnieniem jakości posiadanych zabezpieczeń wiarytelności i terminów ich realizacji / zbycia.

Wartości szacunkowe

Wycena aktywów i ustalanie wartości zobowiązań dokonywane są według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Oszacowanie wartości godziwej odbywa się – zgodnie z przepisami – poprzez (i) zastosowanie wartości z aktywnego rynku, (ii) zastosowanie do wyceny modelu wykorzystującego obserwowalne dane rynkowe albo (iii) zastosowanie modelu, w którym główne dane nie są obserwowalne. W szczególnych przypadkach (zwłaszcza 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 oceniane i weryfikowane: w codziennej działalności oraz okresowo, a przed wdrożeniem i wprowadzeniem zmian przedstawiane, i uzgadniane z Depozytariuszem Funduszu wraz z uzasadnieniem użycia.

W rozdziale 'Informacje dodatkowe' (sekcja C 'Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej') przedstawione są szerzej przypadki i dane dotyczące ustalania wartości godziwej w okresie sprawozdawczym.

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

Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

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

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

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

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 wyniku wprowadzonych zmian (szczegółowo opisanych w Nocie 1 sprawozdania finansowego, sporządzonego za rok kończący się 31.12.2021) dokonano zmian w sposobie prezentacji określonych informacji w sprawozdaniu (w tabelach i notach) półrocznym za okres kończący się 30.06.2021 w zakresie danych porównawczych prezentowanych w niniejszym sprawozdaniu, w szczególności:

- 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).

Nota - 2 Należności Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	30.06.2022	31.12.2021
Należności	893	24 889
Z tytułu zbytych lokat	0	24 772
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo w ydanych certyfikatów inwestycyjnych	833	0
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	59	117
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 inne	1	0

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	30.06.2022	31.12.2021
Zobowiązania	175 844	123 909
Z tytułu nabytych aktywów	10 504	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	117 487	95 994
Z tytułu instrumentów pochodnych	29 106	15 437
Z tytułu w płać na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	30	207
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	470	219
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu wyciżów anych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji lub poróczeń	0	0
Z tytułu rezerw	0	0
Pozostałe składniki zobowiązań	18 247	12 052
w tym:		
Zobowiązania z tytułu depozytów zabezpieczających	17 700	11 271
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	434	621

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	30.06.2022		31.12.2021	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / w aluty		36 779		30 356
J.P. MORGAN SECURITIES PLC		0		2 433
EUR	0	0	529	2 433
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL		0		0
EUR	0	0	0	0
Santander Bank Polska S.A.		1 060		900
PLN	1 060	1 060	900	900
Pow.szechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.		6 790		3 330
PLN	6 790	6 790	3 330	3 330
Santander Biuro Maklerskie		2 943		7 598
EUR	316	1 477	914	4 204
USD	327	1 466	836	3 394
ING Bank Śląski S.A.		3 090		0
PLN	3 090	3 090	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		4 601		8 259
CZK	0	0	0	0
EUR	0	2	306	1 407
HUF	0	0	1	0
PLN	200	200	6 805	6 805
RUB	0	0	0	0
USD	981	4 399	12	47
mBank S.A.		1 490		290
PLN	1 490	1 490	290	290
BNP PARIBAS		7 770		2 760
EUR	1 660	7 770	600	2 760
Goldman Sachs Bank Europe SE		0		0
EUR	0	0	0	0
J.P. MORGAN AG		8 425		276
EUR	1 800	8 425	60	276
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.		610		4 510
PLN	610	610	4 510	4 510
SOCIETE GENERALE PARIS		0		0
EUR	0	0	0	0

*) Dla rozróźnienia 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 UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	30.06.2022		31.12.2021	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	18 915	8 532		
CZK	903	172	13 407	2 386
EUR	-1 229	-5 694	1 444	6 621
HUF	7 009	89	92 980	1 178
PLN	11 700	11 700	7 227	7 227
RUB	0	0	48	3
USD	532	2 265	1 135	4 433

Nota - 5 Ryzyka

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

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

Klasa	opis ryzyka	Poziom obciążenia ryzykiem	Udział w aktywach	Uwagi
1. ryzyko walutowe				
	struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]			
	waluty	23 539 tys. zł	3.5%	
	dłużne papiery wartościowe	104 240 tys. zł	15.4%	
	należności – w walutach	8 tys. zł	0.0%	
	zobowiązania w walutach	110 242 tys. zł	--	
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)		-0.2%	
		-225 tys. EUR		
		-50 tys. USD		
2. ryzyko kredytowe				
	obligacje Skarbu Państwa	329 616 tys. zł	48.6%	
	korporacyjne papiery wartościowe	154 769 tys. zł	22.9%	
	obligacje skarbowe zagraniczne	57 510 tys. zł	8.5%	
3. ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej				
	obligacje o zmiennej stopie procentowej	269 432 tys. zł	--	
4. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej				
	instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	345 828 tys. zł	--	
5. ryzyko modelu				
	składniki lokat (instrumenty dłużne, akcje nienotowane i instrumenty pochodne) wycenione poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny	20 730 tys. zł	3.1%	

Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

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

Emitenci (3) z zaangażowaniem ponad 5% aktywów

1. Skarb Państwa (Polska)	31.8%
2. Bank Gospodarstwa Krajowego	10.5%
3. Polski Fundusz Rozwoju S.A.	6.3%

3) Ryzyko walutowe

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

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

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

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

W związku ze skalą zaangażowania Subfunduszu w instrumenty finansowe poszczególnych emitentów oraz dynamiczną sytuacją na rynku istnieje ryzyko, że płynność na rynku danych instrumentów może uniemożliwić uzyskanie cen stosowanych do codziennej wyceny składników portfela.

5) Ryzyko modelu

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

6) Inne typowe klasy ryzyka

- Subfundusz nie posiada lokat w instrumenty o charakterze udziałowym, nie jest więc obciążony ryzykiem cen akcji. Na ryzyko cen akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji.
- Subfundusz nie inwestuje w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, nie ma więc obciążenia ryzykiem walutowym ani pośredniego ryzykiem wynikającym z takich inwestycji (np. ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko cen akcji, ryzyko walutowe).
- Ryzyko 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.

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

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

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

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

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

Nota - 6 Instrumenty pochodne

Na datę bilansową (30.06.2022) w portfelu lokat występują instrumenty pochodne

Rodzaje instrumentów pochodnych w portfelu lokat:

- Terminowa wymiany walut (FX Forward)
- Interest Rate Swap (IRS)
- Cross Currency Interest Swap (CIRS)
- Giełdowy kontrakt future (Future)

Skrócone opisy rodzajów posiadanych instrumentów pochodnych:

Terminowa wymiany walut (FX Forward) (Forward)

Zawierane kontrakty typu forward miały na celu ograniczenie ryzyka walutowego na posiadanych w portfelu inwestycyjnym zagranicznych papierach wartościowych, denominowanych w walutach obcych, poprzez zabezpieczenie wartości kursu wymiany walut na złote. Zawarcie kontraktów spowodowało, że przy idealnie efektywnym (100 %) zabezpieczeniu złożenie transakcji zabezpieczanej i zabezpieczającej ekonomicznie ma charakterystykę portfela papierów udziałowych denominowanych w złotych, o kursach zmieniających się zgodnie z tendencjami na odpowiednich aktywnych rynkach zagranicznych.

Zwykle kontrakt forward stanowił część kontraktu wymiany płatności FX swap, polegającej na wymianie waluty w momencie otwarcia kontraktu i terminowym odwrotnym rozliczeniu wymiany w dacie FX forward.

Kontrakty wyceniane są w każdym dniu wyceny. Wycena kontraktów forward polega na określeniu wartości godziwej kontraktu 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 terminowej wymiany walut zawierane były poza rynkiem regulowanym, międzybankowym, z uznanymi bankami. Dla zawarcia transakcji konieczna jest odpowiednia umowa ramowa z kontrahentem (w przypadku kontrahentów zagranicznych: umowa ISDA Master Agreement) wraz z odpowiednimi umowami zabezpieczającymi.

Interest Rate Swap (IRS)

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 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 swap zawierane były poza rynkiem regulowanym, międzybankowym, z uznanymi bankami. Dla zawarcia transakcji konieczna jest odpowiednia umowa ramowa z kontrahentem (w przypadku kontrahentów zagranicznych: umowa ISDA Master Agreement) wraz z odpowiednimi umowami zabezpieczającymi.

Cross Currency Interest Swap (CIRS)

Instrumenty CIRS to kontrakty zamiany stóp procentowych, przy czym płatności odbywają się w różnych walutach.

Giełdowy kontrakt future (Future)

Giełdowy kontrakt future to notowany na rynku zorganizowanym (giełdzie) instrument finansowy pochodny, dla którego bazą są instrumenty finansowe (np.: indeks giełdowy, kurs akcji, określone obligacje, kursy walut).

Kontrakty future wystawiane są w znormalizowany sposób (w seriach), wskazujący m.in. instrument bazowy, waluta, termin wygaśnięcia, mnożnik ceny względem instrumentu bazowego.

Wycena kontraktu odbywa się w oparciu o kurs notowań kontraktu na rynku. Ze względu na codzienne – po każdej sesji giełdowej (z odpowiedniego rynku) – obligatoryjne i zautomatyzowane rozliczenie depozytów zabezpieczających (wstępnego i zmiennego) na rachunku w domu maklerskim lub u depozytariusza (faktyczne rozliczenie przeprowadza odpowiednia izba rozliczeniowa): wycena kontraktów futures prezentowana jest w bilansie i rachunku wyników poprzez wartość depozytów zabezpieczających. □

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

strona 1 Tabela N-6		30.06.2022 --- 50 pozycji ---															
		NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania w tys.		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania w tys.		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.		Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.		Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego
kwota	waluta							kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta			
1.	Forward Waluta CZK FW2205063 20.07.2022 (0)	Krótką	Forward	IRH	-1	BNP PARIBAS	818	CZK	154	PLN	20.07.2022	818	CZK	154	PLN	20.07.2022	20.07.2022
2.	Forward Waluta CZK FW2206115 20.07.2022 (0)	Długa	Forward	IRH	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	155	PLN	818	CZK	20.07.2022	155	PLN	818	CZK	20.07.2022	20.07.2022
3.	Forward Waluta EUR FW2205543 05.09.2022 (0)	Długa	Forward	IRH	302	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	16 292	PLN	3 500	EUR	05.09.2022	16 292	PLN	3 500	EUR	05.09.2022	05.09.2022
4.	Forward Waluta EUR FW2205649 13.07.2022 (0)	Krótką	Forward	IRH	-45	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	586	EUR	2 702	PLN	13.07.2022	586	EUR	2 702	PLN	13.07.2022	13.07.2022
5.	Forward Waluta EUR FW2205665 13.07.2022 (0)	Długa	Forward	IRH	9	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	460	PLN	100	EUR	13.07.2022	460	PLN	100	EUR	13.07.2022	13.07.2022
6.	Forward Waluta EUR FW2205770 13.07.2022 (0)	Krótką	Forward	IRH	-2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	69	EUR	321	PLN	13.07.2022	69	EUR	321	PLN	13.07.2022	13.07.2022
7.	Forward Waluta EUR FW2205959 13.07.2022 (0)	Krótką	Forward	IRH	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	50	EUR	233	PLN	13.07.2022	50	EUR	233	PLN	13.07.2022	13.07.2022
8.	Forward Waluta EUR FW2206032 13.07.2022 (0)	Krótką	Forward	IRH	8	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	230	EUR	1 086	PLN	13.07.2022	230	EUR	1 086	PLN	13.07.2022	13.07.2022
9.	Forward Waluta EUR FW2206033 13.07.2022 (0)	Krótką	Forward	IRH	29	J.P. MORGAN AG	931	EUR	4 393	PLN	13.07.2022	931	EUR	4 393	PLN	13.07.2022	13.07.2022
10.	Forward Waluta EUR FW2206143 13.07.2022 (0)	Krótką	Forward	IRH	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	89	EUR	418	PLN	13.07.2022	89	EUR	418	PLN	13.07.2022	13.07.2022
11.	Forward Waluta USD FW2300002 17.01.2023 (0)	Krótką	Forward	IRH	-515	BNP PARIBAS	1 057	USD	4 329	PLN	17.01.2023	1 057	USD	4 329	PLN	17.01.2023	17.01.2023
12.	Forward Waluta USD FW2204992 18.08.2022 (0)	Krótką	Forward	IRH	56	BNP PARIBAS	2 137	USD	9 695	PLN	18.08.2022	2 137	USD	9 695	PLN	18.08.2022	18.08.2022
13.	Forward Waluta USD FW2205213 25.07.2022 (0)	Krótką	Forward	IRH	-806	BNP PARIBAS	6 913	USD	30 266	PLN	25.07.2022	6 913	USD	30 266	PLN	25.07.2022	25.07.2022
14.	Forward Waluta USD FW2205358 14.07.2022 (0)	Krótką	Forward	IRH	-80	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	535	USD	2 321	PLN	14.07.2022	535	USD	2 321	PLN	14.07.2022	14.07.2022
15.	Forward Waluta USD FW2205481 14.07.2022 (0)	Krótką	Forward	IRH	-57	BNP PARIBAS	320	USD	1 379	PLN	14.07.2022	320	USD	1 379	PLN	14.07.2022	14.07.2022
16.	Forward Waluta USD FW2205900 25.07.2022 (0)	Długa	Forward	IRH	7	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 286	PLN	510	USD	25.07.2022	2 286	PLN	510	USD	25.07.2022	25.07.2022
17.	Forward Waluta USD FW2206043 14.07.2022 (0)	Krótką	Forward	IRH	-3	BNP PARIBAS	947	USD	4 248	PLN	14.07.2022	947	USD	4 248	PLN	14.07.2022	14.07.2022
18.	Futures DULZ 08.09.2022 (DE000C6JOK37)	Krótką	Future	IRH	-5 109	Eurex Exchange					08.09.2022					08.09.2022	08.09.2022
19.	Futures RXLZ 12.09.2022 (DE000C6JOK11)	Krótką	Future	IRH	-6 267	Eurex Exchange					12.09.2022					12.09.2022	12.09.2022
20.	Futures TUUZ 30.09.2022 (0)	Krótką	Future	IRH	-19 769	Chicago Board of Trade					30.09.2022					30.09.2022	30.09.2022
21.	Futures TYUZ 30.09.2022 (0)	Krótką	Future	IRH	-6 376	Chicago Board of Trade					30.09.2022					30.09.2022	30.09.2022
22.	Interest Rate Swap CC22094 05.09.2022 (0)	Krótką	CIRS	IRH	-3 743	SOCIETE GENERALE PARIS	799	EUR			05.09.2022	800	EUR			05.09.2022	05.09.2022
23.	Interest Rate Swap CC23077 06.07.2023 (0)	Krótką	CIRS	IRH	-2 335	The Goldman Sachs Group Inc.	503	EUR			06.07.2023	503	EUR			06.07.2023	06.07.2023
24.	Interest Rate Swap CC25031 03.03.2025 (0)	Krótką	CIRS	IRH	-14 036	BNP PARIBAS	3 118	EUR			03.03.2025	3 000	EUR			03.03.2025	03.03.2025
25.	Interest Rate Swap CC27076 05.07.2027 (0)	Krótką	CIRS	IRH	-4 121	SOCIETE GENERALE PARIS	964	EUR			05.07.2027	1 000	EUR			05.07.2027	05.07.2027
26.	Interest Rate Swap CC27115 02.11.2027 (0)	Krótką	CIRS	IRH	-4 095	Santander Bank Polska S.A.	965	EUR			02.11.2027	1 000	EUR			02.11.2027	02.11.2027
27.	Interest Rate Swap CC26055 27.05.2026 (0)	Krótką	CIRS	IRH	-9 357	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 128	EUR			27.05.2026	2 000	EUR			27.05.2026	27.05.2026
28.	Interest Rate Swap CC260610 08.06.2026 (0)	Krótką	CIRS	IRH	-4 679	Santander Bank Polska S.A.	1 065	EUR			08.06.2026	1 000	EUR			08.06.2026	08.06.2026
29.	Interest Rate Swap CC260612 09.06.2026 (0)	Krótką	CIRS	IRH	-23 396	Santander Bank Polska S.A.	5 325	EUR			09.06.2026	5 000	EUR			09.06.2026	09.06.2026
30.	Interest Rate Swap CC22094 05.09.2022 (0)	Długa	CIRS	IRH	3 458	SOCIETE GENERALE PARIS			3 502	PLN	05.09.2022			3 432	PLN	05.09.2022	05.09.2022
31.	Interest Rate Swap CC23077 06.07.2023 (0)	Długa	CIRS	IRH	2 190	The Goldman Sachs Group Inc.			2 366	PLN	06.07.2023			2 160	PLN	06.07.2023	06.07.2023
32.	Interest Rate Swap CC25031 03.03.2025 (0)	Długa	CIRS	IRH	13 555	BNP PARIBAS			16 174	PLN	03.03.2025			13 449	PLN	03.03.2025	03.03.2025
33.	Interest Rate Swap CC27076 05.07.2027 (0)	Długa	CIRS	IRH	4 545	SOCIETE GENERALE PARIS			1 483	PLN	05.07.2027			4 492	PLN	05.07.2027	05.07.2027
34.	Interest Rate Swap CC27115 02.11.2027 (0)	Długa	CIRS	IRH	4 516	Santander Bank Polska S.A.			1 486	PLN	02.11.2027			4 475	PLN	02.11.2027	02.11.2027
35.	Interest Rate Swap CC26055 27.05.2026 (0)	Długa	CIRS	IRH	9 040	Bank Polska Kasa Opieki S.A.			11 452	PLN	27.05.2026			8 964	PLN	27.05.2026	27.05.2026
36.	Interest Rate Swap CC260610 08.06.2026 (0)	Długa	CIRS	IRH	4 502	Santander Bank Polska S.A.			5 714	PLN	08.06.2026			4 469	PLN	08.06.2026	08.06.2026

OPIS 'CEL otwarcia pozycji' IRH Ograniczenie ryzyka w alutach ego portfela papierów w artościowych denominowanych w alutach obcych (IRH)
 Specyficzne instrumenty: Forward Terminowa wymiany walut (FX Forward)
 CIRS Cross Currency Interest Swap
 Future Geldowy kontrakt future

strona 2 Tabela N-6		30.06.2022 --- 50 pozycji ---															
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania w tys.		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania w tys.		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.		Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.		Termin zapadalności (w ygaśnięciu) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
						kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta			
37.	Interest Rate Swap CC260612 09.06.2026 (0)	Długa	CIRS	IRH	22 773	Santander Bank Polska S.A.			28 907	PLN	09.06.2026			22 600	PLN	09.06.2026	09.06.2026
38.	Interest Rate Swap CI250235R 10.02.2025 (0)	-	IRS	IRH	706	BNP PARIBAS		EUR	154	EUR	10.02.2025	3 000	EUR	3 000	EUR	10.02.2025	10.02.2025
39.	Interest Rate Swap CI28065R 05.06.2028 (0)	-	IRS	IRH	512	SOCIETE GENERALE PARIS		EUR	116	EUR	05.06.2028	1 000	EUR	1 000	EUR	05.06.2028	05.06.2028
40.	Interest Rate Swap CI28068R 07.06.2028 (0)	-	IRS	IRH	515	J.P. MORGAN AG		EUR	135	EUR	07.06.2028	1 000	EUR	1 000	EUR	07.06.2028	07.06.2028
41.	Interest Rate Swap IR300618R 05.06.2030 (0)	-	IRS	IRH	17 191	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	3 535	PLN	25 660	PLN	05.06.2030	50 000	PLN	50 000	PLN	05.06.2030	05.06.2030
42.	Interest Rate Swap IR240516R 27.05.2024 (0)	-	IRS	IRH	-6 480	Pow szechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	7 477	PLN	406	PLN	27.05.2024	50 000	PLN	50 000	PLN	27.05.2024	27.05.2024
43.	Interest Rate Swap IR240521R 27.05.2024 (0)	-	IRS	IRH	-3 228	ING Bank Śląski S.A.	3 738	PLN	217	PLN	27.05.2024	25 000	PLN	25 000	PLN	27.05.2024	27.05.2024
44.	Interest Rate Swap IR240540R 24.05.2024 (0)	-	IRS	IRH	-1 844	mBank S.A.	2 237	PLN	228	PLN	24.05.2024	15 000	PLN	15 000	PLN	24.05.2024	24.05.2024
45.	Interest Rate Swap IR31111R 05.11.2031 (0)	-	IRS	IRH	-4 918	BNP PARIBAS	12 124	PLN	5 570	PLN	05.11.2031	20 000	PLN	20 000	PLN	05.11.2031	05.11.2031
46.	Interest Rate Swap IR31121R 15.12.2031 (0)	-	IRS	IRH	-4 973	J.P. MORGAN AG	12 155	PLN	5 490	PLN	15.12.2031	20 000	PLN	20 000	PLN	15.12.2031	15.12.2031
47.	Interest Rate Swap IR32011R 07.01.2032 (0)	-	IRS	IRH	-3 966	J.P. MORGAN AG	12 516	PLN	7 330	PLN	07.01.2032	20 000	PLN	20 000	PLN	07.01.2032	07.01.2032
48.	Interest Rate Swap IR27091R 21.09.2027 (0)	-	IRS	IRH	-158	J.P. MORGAN AG	8 725	PLN	8 296	PLN	21.09.2027	25 000	PLN	25 000	PLN	21.09.2027	21.09.2027
49.	Interest Rate Swap IR27099R 21.09.2027 (0)	-	IRS	IRH	98	Goldman Sachs Bank Europe SE	8 296	PLN	8 650	PLN	21.09.2027	25 000	PLN	25 000	PLN	21.09.2027	21.09.2027
50.	Interest Rate Swap CI42047R 03.04.2042 (0)	-	IRS	IRH	451	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	26	USD	39	USD	03.04.2042	300	USD	300	USD	03.04.2042	03.04.2042

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

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

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

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

30.06.2022		AKTYWNE kontrakty BSB: 1								
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)	Wycena w tys. PLN
1.	IPOPEMA SECURITIES SA	BSB	4 088	PLN	1	0.60%	FP280301	PL0000500310	5 571	4 088
1. - pozycja. PODSUMOWANIE						0.60%				4 088

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego – nie było takich transakcji

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

W odniesieniu do transakcji na dzień bilansowy

30.06.2022		AKTYWNE kontrakty SBB: 3								
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	SBB	64 628	PLN	13	9.54%	FP280301	PL0000500310	89 000	64 628
2.	IPOPEMA SECURITIES SA	SBB	34 003	PLN	1	5.02%	WZ0524	PL0000110615	34 215	34 003
3.	BNP Paribas	SBB	18 856	PLN	4	2.78%	PS1026	PL0000113460	25 000	18 856
3. - pozycje. PODSUMOWANIE						17.34%				117 487

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

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

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 także 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 także poprzedniego okresu sprawozdawczego.

Nota - 9 Waluty i różnice kursowe

1. Na datę bilansową 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	30.06.2022		31.12.2021	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		677 750		844 534
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		36 779		30 356
EUR	3 776	17 674	2 409	11 080
PLN	13 240	13 240	15 835	15 835
USD	1 308	5 865	848	3 441
2. Należności		893		24 889
CZK	0	0	589	109
EUR	2	8	1	4
HUF	0	0	133 311	1 662
PLN	885	885	23 114	23 114
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back		4 088		0
PLN	4 088	4 088	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku, w tym:		298 909		349 313
- dłużne papiery w wartościach		298 909		349 313
EUR	7 767	36 353	14 054	64 640
PLN	213 608	213 608	249 933	249 933
USD	10 920	48 948	8 557	34 740
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku, w tym:		337 081		439 976
EUR	-1 311	-6 134	-1 726	-7 940
HUF	0	0	19 490	244
PLN	26 350	26 350	23 671	23 671
USD	115	514	60	241
- dłużne papiery w wartościach		316 351		423 760
EUR	4 046	18 939	6 881	31 650
PLN	297 412	297 412	392 110	392 110
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		175 844		123 909
CZK	6	2	0	0
EUR	16 087	75 294	27 321	125 657
PLN	94 708	94 708	-3 272	-3 272
USD	1 304	5 840	376	1 524

Tabela nr 125/A/NBP/2022 z dnia 2022-06-30			
	Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
1.	dolar amerykański	1 USD	4,4825
2.	euro	1 EUR	4,6806
3.	forint (Węgry)	100 HUF	1,1797
4.	korona czeska	1 CZK	0,1892

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	30.06.2022			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	0	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery w artosciowe	2 325	3 555	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	547
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	31.12.2021				30.06.2021			
	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.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	0	0	0	0	0	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery w wartościowe	17 033	0	0	2 151	3 929	0	0	1 671
Instrumenty pochodne	0	1 755	0	0	0	437	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spółnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0	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	30.06.2022		31.12.2021		30.06.2021	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-26 063	8 112	-13 650	-33 650	874	-18 999
Instrumenty pochodne	8 842	-2 645	1 777	0	2 163	0
Dłużne papiery w wartościowe	-34 905	10 757	-15 427	-33 650	-1 289	-18 999
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 469	-28 774	-20 289	-22 419	-13 516	7 222
Listy zastawne	0	0	-42	0	0	0
Instrumenty pochodne	1 775	-6 507	-19 071	8 979	-12 557	11 955
Dłużne papiery w wartościowe	-306	-22 267	-1 176	-31 398	-959	-4 733
Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Suma:	-24 594	-20 662	-33 939	-56 069	-12 642	-11 777

- 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 kategorie kosztów 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 oraz opisanych poniżej): Towarzystwo nie pokrywa, ani nie zwraca Subfunduszowi kosztów ponoszonych, przy czym część kosztów obsługi Subfunduszu (które, zgodnie ze Statutem, nie obciążają Subfunduszu) opłacana jest przez Towarzystwo (z wynagrodzenia za zarządzanie). Subfundusz, zgodnie ze Statutem, ponosi koszty wynagrodzenia za zarządzanie, koszty niepodlegające ograniczeniu limitowemu oraz określone inne koszty – w ramach pułapu maksymalnego określonego w Statucie.

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

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

Kat. JU	Stawka Wynagrodzenia	Ważna Od	Do
A	1.0%	1.02.2021	30.04.2022
A	1.05%	1.05.2022	--
B	1.6%	1.11.2021	--
E	1.0%	1.02.2021	30.04.2022
E	1.05%	1.05.2022	--
F	1.0%	1.02.2021	30.04.2022
F	1.05%	1.05.2022	--
I	1.0%	1.02.2021	30.04.2022
I	1.05%	1.05.2022	--
J	1.0%	1.02.2021	--
K	0.8%	15.04.2021	30.04.2022
K	0.84%	1.05.2022	--
L	1.0%	1.02.2021	31.12.2021
L	0.3%	1.01.2022	31.05.2022
L	0.01%	1.06.2022	--
P	0.6%	1.11.2021	--

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

	1 półrocze 2022	rok 2021
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	3 012	11 708

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

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

- (i) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie – 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.

W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii P obowiązuje odrębny katalog kosztów, którymi Subfundusz (w odniesieniu do tych Jednostek Uczestnictwa) może być obciążony. Nieobciążającą Subfunduszu kwotę kosztów ponosi (zwraca Subfunduszowi) Towarzystwo.

Koszty zostały zaprezentowane w niniejszej nocie-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 okresie sprawozdawczym część tych kosztów była ponoszona w ciężar aktywów Subfunduszu, a w przypadku części – była pokrywana przez Towarzystwo.

Z kwoty wpłat uczestników pobierana jest opłata manipulacyjna (nie stanowi kosztu funduszu/subfunduszu), która jest przekazywana podmiotom prowadzącym dystrybucję, w tym Towarzystwu. Uczestnik ma przydzielaną liczbę Jednostek Uczestnictwa wynikającą z kwoty wpłaty pomniejszonej o opłaty manipulacyjne (opłata ta nie obciąża więc funduszu / subfunduszu). W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa wskazanych kategorii może być pobierana opłata manipulacyjna przy odkupieniu (pomniejszająca kwotę wypłaty dla Uczestnika). W Statucie wskazane są stawki maksymalne tych opłaty, jednakże mające zastosowanie stawki opłat manipulacyjnych zależą od kwoty wpłaty, sytuacji szczególnej wynikającej np. z prawa do akumulacji oraz sposobu rozliczenia (w tym wskazania prowadzącego dystrybucję). Szczegółową tabelę stawek opłat manipulacyjnych (i przypadki niepobierania tej opłaty) Towarzystwo prezentuje w materiałach informacyjnych.

Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

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

Opis	30.06.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Wartość Aktywów Netto	501 906 tys. zł	720 625 tys. zł	1 191 096 tys. zł	757 788 tys. zł
Wartość JU kat. A, E [zł]	11.79	12.57	13.56	12.93
Wartość JU kat. I [zł]	12.10	12.90	13.91	13.23
Wartość JU kat. F [zł]	100.00	100.00	100.00	--
Wartość JU kat. J, K [zł]	100.00	100.00	1 000.00	--
Wartość JU kat. L [zł]	100.14	100.00	1 000.00	--
Wartość JU kat. B, P [zł]	100.00	100.00		

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

Informacje dodatkowe

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

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

B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

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

C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej

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

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

W niniejszym podrozdziale zaprezentowane zostają:

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

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

Poziomy wartości godziwej

W poniższym zestawieniu zaprezentowana została struktura aktywów i zobowiązań funduszy – stanowiących instrumenty finansowe – z perspektywy sposobu ustalania wartości godziwej (przypisanie w hierarchii wartości godziwej do poszczególnych poziomów) według stanu na datę bilansową.

Poziomy ustalania wartości godziwej		
określenie poziomu	wartość składników aktywów / zobowiązań (wartość ujemna) [tys. zł]	udział w aktywach
Poziom 1	237 148	35.0%
Dłużne skarbowe	210 335	31.0%
Dłużne inne	3 274	0.5%
Waluty	23 539	3.5%
Poziom 2	422 380	62.3%
Dłużne skarbowe	176 791	26.1%
Dłużne inne	224 860	33.2%
instrumenty pochodne OTC	20 729	3.1%
.. w tym dłużne - kursy z OTC BGN ..	85 300	12.6%
instrumenty pochodne OTC (--)	-29 105	
Poziom 3	0	0.0%

Wyjaśnienia do tabeli:

- Struktura instrumentów finansowych – w podziale uwzględniającym sposób szacowania wartości godziwej:
 - 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 głównie danych innych niż obserwowalne dane rynkowe.
- Prezentowane są kategorie instrumentów finansowych – zgodnie z ich występowaniem w portfelu lokat, z uzupełnieniem o posiadane waluty.
- W zestawieniu uwzględnione są (jeśli występują) instrumenty finansowe o wartości ujemnej na datę bilansową (wyodrębnione i stanowią zobowiązanie – nie są uwzględniane w sumie aktywów dla danego poziomu).
- Jeżeli występują przypadki instrumentów dłużnych wycenianych z użyciem kursów z rynku transakcji bezpośrednich – za pośrednictwem kursu *Bloomberg Generic Price (BGN)* od Dostawcy Cen – wartości takie są uwzględnione wraz z innymi instrumentami (w części dla Poziomu 2) oraz dodatkowo wartość sumaryczna jest wyodrębniona.
- W odniesieniu do giełdowych instrumentów pochodnych: nie są one przedstawiane w sprawozdaniu w wycenie wynikającej z kursów rynkowych (ekspozycja), a poprzez wartość złożonych depozytów zabezpieczających. W związku z tym w powyższej tabeli ta grupa instrumentów nie jest prezentowana. Kwota depozytu zabezpieczającego ustalana jest przez odpowiednie izby rozliczające i wynika z wartości na rynku. Wartość bilansowa instrumentów jest uznawana za wartość oszacowania według danych rynkowych (szacowanie wartości godziwej poziomu 1).

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.

Stosowanie oszacowania z zastosowaniem modelu ma miejsce przy braku aktywnego rynku dla danego instrumentu. Jest to wyraz ryzyka płynności danego rodzaju instrumentu. Jednakże dla pozagiełdowych, niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych rynek takiej klasy aktywów jest bardzo duży i w zwykłej sytuacji rynkowej z dużym prawdopodobieństwem można zawrzeć transakcje przeciwstawne, efektywnie ograniczające powyższe ryzyko.

Stosowanie modelu dla instrumentów dłużnych nie wprowadza zmian w zakresie ryzyka płynności, ani ryzyka rynkowego wynikającego z sytuacji na rynku inwestycyjnym oraz w związku z emitentem.

Poza powyższym z instrumentami wycenianymi z wykorzystaniem modeli związane jest ryzyko:

- Ryzyko rynkowe specyficzne dla kategorii lokat. W szczególności dla pozagiełdowych, niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych rynek takiej klasy aktywów jest bardzo duży i po wprowadzeniu regulacji (w zakresie centralnego rozliczania oraz obowiązku stosowania bilateralnych depozytów zabezpieczających) ryzyko kontrahenta jest istotnie ograniczone. Ryzyko kontrahenta jest monitorowane, a dla tej klasy aktywów transakcje zawierane są z podmiotami o uznanej pozycji rynkowej i wiarygodności, a umowy zawierane są w oparciu o wystandaryzowane umowy (umowa MA ISDA, wraz z CSA oraz odpowiednie umowy według standardów ZBP). W odniesieniu do jurysdykcji zagranicznych wykonywane są niezależne weryfikacje wykonalności zobowiązań danych kontrahentów. Wzrasta jednakże znaczenie ryzyka modelu i zmienności na takim rynku (z uwzględnieniem dźwigni finansowej).
- Dla emitentów instrumentów dłużnych – w przypadku stosowania modelu – szacowanie wartości godziwej uwzględnia zmiany rynkowe i okresowo mierzoną ocenę rynkową emitenta i posiadanego instrumentu. Redukuje to, ale nie eliminuje ryzyka modelu. Przyjęte modele mają zapewnić możliwie najlepsze oszacowanie wartości godziwej.

Powyższe i inne rodzaje ryzyka związanego z inwestowaniem w określone rodzaje instrumentów finansowych opisane są w Nocie-5.

Poza wyceną w wartości godziwej w portfelu lokat mogą znaleźć się instrumenty finansowe, dla których wartość ustalana jest metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej (przypadki wskazane w Nocie-1 i ujawnione w Nocie-7.

Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów

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

- a. 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.
- b. 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). Zmiany klasyfikacji następują w przypadku pojawienia się lub zaniku aktywności rynku dla danego składnika lokat.
- c. Gdy instrument finansowy wyceniany według modelu bazującego na danych innych niż rynkowe (poziom 3 hierarchii wartości godziwej) zostaje wprowadzony do obrotu na rynku i pojawia się aktywność na tym rynku dla danego instrumentu.

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. Jednakże występują w tym przypadku 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.

Zastosowanie wyceny na poziomie 3 skutkuje tym, że cena transakcyjna ze zwiększonym prawdopodobieństwem będzie odbiegała od wyceny z zastosowaniem modelu.

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

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 'Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu') opisane są stosowane modele.

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. Model zdyskontowanych przyszłych przepływów finansowych w oparciu o krzywe rentowności dla transakcji walutowych (budowanych ze stawek rynku pieniężnego, rynkowych punktów swapowych).
- 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 / pieniężnych, 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' kredytowy 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. Stosowany model wykorzystuje parametry nieobserwowalne oraz oparte o najlepsze własne oceny. 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).

W szczególności, w przypadkach (opisanych w Nocie-1), gdy następuje ujęcie odpisu na trwałą utratę wartości (poza sytuacją pełnego odpisu – w całości) stosowany jest model ze wskaźnikami uwzględniającymi ryzyko mniejszego prawdopodobieństwa odzyskania należnych środków.

D Dokonane korekty błędów podstawowych

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

Ponadto:

- a. Jednostki Uczestnictwa były zbywane i odkupywane bez ograniczeń;
- b. 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	Subfundusz	Waluta JU	Kategoria JU	data wyceny	Było	Wartość na JU (po korekcie)	Błąd (%)	Błąd
1.		pln	I	31.03.2022	12.49	12.50	0.08%	0.01
2.		pln	I	1.04.2022	12.44	12.45	0.08%	0.01
3.		pln	A	4.04.2022	12.11	12.12	0.08%	0.01
4.		pln	A	5.04.2022	12.10	12.11	0.08%	0.01
5.		pln	A	6.04.2022	12.04	12.05	0.08%	0.01
6.		pln	A	7.04.2022	11.95	11.96	0.08%	0.01
7.		pln	I	7.04.2022	12.26	12.27	0.08%	0.01
8.		pln	A	8.04.2022	11.86	11.87	0.08%	0.01
9.		pln	I	8.04.2022	12.17	12.18	0.08%	0.01
10.		pln	A	11.04.2022	11.80	11.81	0.08%	0.01
11.		pln	I	11.04.2022	12.11	12.12	0.08%	0.01
12.	Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2 (Pekao FIO)	pln	A	12.04.2022	11.83	11.84	0.08%	0.01
13.		pln	I	12.04.2022	12.14	12.15	0.08%	0.01
14.		pln	I	13.04.2022	12.26	12.27	0.08%	0.01
15.		pln	A	14.04.2022	11.89	11.90	0.08%	0.01
16.		pln	I	14.04.2022	12.20	12.21	0.08%	0.01
17.		pln	A	19.04.2022	11.80	11.81	0.08%	0.01
18.		pln	I	19.04.2022	12.11	12.12	0.08%	0.01
19.		pln	A	20.04.2022	11.86	11.87	0.08%	0.01
20.		pln	I	20.04.2022	12.17	12.18	0.08%	0.01
21.		pln	I	21.04.2022	12.16	12.17	0.08%	0.01
22.		pln	A	22.04.2022	11.83	11.84	0.08%	0.01
23.		pln	I	22.04.2022	12.14	12.15	0.08%	0.01

Przeprowadzenie korekty było skutkiem wykrycia błędu ludzkiego polegającego na niepełnej weryfikacji dokumentów zewnętrznych, zawierających niewłaściwe naliczenie w subfunduszu skutków oddzielenia praw do odsetek od zagranicznego papieru wartościowego (w tym podatku do zapłacenia). Ze względu na długi okres po terminie ustalania praw i zobowiązań czas niewłaściwego ujęcia był długi. Po rozliczeniu transakcji wpisy zostały przywrócone do stanu właściwego i korekta wyceny została ustalona.

Po przeprowadzeniu analizy właściwych i wymagających korekty wartości wyceny za wskazany okres: skorygowane wartości Jednostek Uczestnictwa Funduszu (zweryfikowane przez Depozytariusza) zostały przekazane do wiadomości publicznej. Transakcje na Jednostkach Uczestnictwa zrealizowane po niewłaściwych cenach zostały przeanalizowane: W przypadku, gdy uczestnik odniósł korzyść (nabycie JU po zaniżonej cenie) – transakcja nie jest korygowana, a Towarzystwo dopłaciło odpowiednią kwotę (332.94 zł). W odniesieniu do uczestników zlecających odkupienie – transakcja została skorygowana i odpowiednie przekazy pieniężne do Uczestnika zostały zrealizowane. Analogiczne działania dotyczyły transakcji przenoszenia aktywów między subfunduszami. Zasady postępowania w tym zakresie opisane są w Prospekcie Informacyjnym.

Błąd miał charakter jednostkowy. Po analizie sytuacji Towarzystwo dopracowało mechanizmy analizy dokumentów i danych zewnętrznych i przygotowano się do sprawniejszego wykrywania tego rodzaju sytuacji dla zapobieżenia wystąpienia błędów w przyszłości.

Zgodnie w przepisami prawa, stosowna informacja została przekazane do Komisji. Informacja o korekcie wyceny, wraz z ogłoszeniem prawidłowych wartości jest bezzwłocznie zamieszczana (29.04.2022) na stronie www.pekaotfi.pl (podstrona *Informacja o zmianie wyceny (korekcie) funduszu Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2 na dni wyceny 31.03-22.04.2022 - Pekao TFI*).

F Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

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

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

G Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

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

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

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

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

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

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

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

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

Jednostki uczestnictwa różnych kategorii mogą różnić się między sobą:

- (i) stawkami określającymi wynagrodzenie za zarządzanie (w tym – jeśli dotyczy wynagrodzenia zmiennego),
- (ii) rodzajem (katalogiem) kosztów obciążających fundusz / subfundusz (w tym limitów) – opisanym w Nocie 11 (Koszty),
- (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 Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Zarządzanie portfelem lokat Subfunduszu odbywa się w Towarzystwie.

Wpływ pandemii COVID-19 na Subfundusz

Od roku 2020 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 i rok 2022 przyniósł kontynuację tego trendu. Koniec roku 2021 przyniósł jednakże kolejną falę zachorowań, a pod koniec pierwszego półrocza 2022 sytuacja epidemiczna ponownie zaczęła się pogarszać w Europie oraz dalekiej Azji. Ma to i będzie miało wpływ na gospodarkę (kolejne problemy z nie w pełni odtworzonymi łańcuchami dostaw) i wycenę aktywów zarządzanych przez Pekao TFI S.A. (subfunduszy i Funduszu). Jednakże obecnie nie jest to element najbardziej wpływający na ryzyko obniżania wyceny w funduszach Pekao. W roku 2022 stopień trudności w zarządzaniu wynikających z reakcji rynków na sytuację epidemiczną i gospodarczą był istotnie mniejszy niż w roku 2021.

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

Wpływ agresji Rosji na Ukrainę i wojny w Ukrainie na Subfundusz

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

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 (w okresie sprawozdawczym i do czasu podpisania sprawozdań) globalna koniunktura i występują różnorodne perturbacje w gospodarce i handlu światowym, w tym m.in. wysoka inflacja, 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.

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

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

Inne czynniki ryzyka geopolitycznego w okresie sprawozdawczym

Rok 2022 to okres kumulacji szeregu czynników geopolitycznych, mających wpływ na sytuację gospodarczą i stan funduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A., w tym: omówione powyżej skutki pandemii Covid-19 i skutki bezpośrednie wojny w Ukrainie. Ponadto konsekwencjami wojny są: podwyższone ryzyko istotnego wzrostu inflacji w najważniejszych gospodarkach, w tym europejskich i ich trudności gospodarczych, ryzyko ograniczeń w dostępie (wraz ze wzrostem cen) do surowców energetycznych i żywności. Inflacja w Polsce staje się także zagrożeniem dla krajowego wzrostu gospodarczego. W sytuacji możliwego pogorszenia sytuacji gospodarczej kurs złotego także się osłabia względem głównych walut. Te główne czynniki mają i będą miały wpływ na sytuację finansową, w tym płynnościową poszczególnych funduszy i subfunduszy oraz decyzje uczestników w przedmiocie nabywania lub odkupu Jednostek Uczestnictwa, jednakże skutki tych czynników dla inwestycji funduszy Pekao nie są obecnie możliwe do oszacowania. Skala działalności funduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A., stosowane procesy zarządzania zapewniają, że powyższe nie wpływa na ocenę co do zdolności do kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy. Na dzień podpisania sprawozdania stan funduszu nie budzi wątpliwości co do zdolności do kontynuacji działalności.

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

Oznaczenia w systemach	ISIN JU PLPPTFI00493	IZFiA PIO057	Nr krajowy (KNF) PLFIO000172
<i>Podstawowe dane na 30 czerwca 2022</i>			
Wartość aktywów netto	501 906 tys. zł	Wartość JU [kat.A]	11.79 zł

