



Pekao TFI

## Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15

przedstawia

Sprawozdanie jednostkowe  
30.06.2022

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE\*

PEKAO OBLIGACJI I DOCHODU

subfunduszu w PEKAO FUNDUSZY GLOBALNYCH SPECJALISTYCZNYM FUNDUSZU  
INWESTYCYJNYM OTWARTYM

ZA OKRES PÓŁROCZNY KOŃCĄCY SIĘ 30 CZERWCA 2022 ROKU

\* Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do połączonego sprawozdania funduszu Pekao Funduszy Globalnych Specjalistyczny 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 i Dochodu (wydzielonego w Pekao Funduszy Globalnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)***

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2022 o wartości .....137 958 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 30 czerwca 2022 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie .....153 294 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2022 do 30 czerwca 2022 wykazujący wynik z operacji w kwocie ..... -24 959 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 prowadzenie ksiąg rachunkowych**

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

## Spis treści

Zestawienie lokat	
Tabela główna	
Tabele uzupełniające	
Tabele dodatkowe	
Bilans	
Rachunek wyniku z operacji	
Zestawienie zmian w aktywach netto	
Noty objaśniające	
Nota - 1 Polityka rachunkowości Funduszu	
<i>Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu</i>	
<i>Zasady ogólne / jednakowe dla wszystkich funduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A.</i>	
Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym	
Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych	
Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu	
Wartości szacunkowe	
Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji	
Wprowadzone w okresie sprawozdawczym zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego	
Nota - 2 Należności Subfunduszu	
Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu	
Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	
Nota - 5 Ryzyka	
Nota - 6 Instrumenty pochodne	
Nota - 7 Transakcje repo / sell-buy back oraz reverse repo / buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych	
Nota - 8 Kredyty i pożyczki	
Nota - 9 Waluty i różnice kursowe	
Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja	
Nota - 11 Koszty Subfunduszu	
Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa	
Informacje dodatkowe	
A Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym	
B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym	
C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej	
Poziomy wartości godziwej	
Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów	
Opisy techniki wyceny i danych wejściowych	
D Dokonane korekty błędów podstawowych	
E Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych	
F Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu	
G Informacje o aktywach funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych	
H Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych	
I Inne informacje	
Nazwa Subfunduszu, Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu i ich zbywanie, zarządzający	
Wyплаты bieżącego dochodu	
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	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Instrumenty pochodne	0	-4 307	-2.72%	0	-12	-0.05%
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	128 501	142 265	89.60%	170 887	199 877	91.93%
Wierzytelności	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Weksle	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Depozyty	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Waluty	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Nieruchomości	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Statki morskie	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Inne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
<b>Suma:</b>	<b>128 501</b>	<b>137 958</b>	<b>86.88%</b>	<b>170 887</b>	<b>199 865</b>	<b>91.88%</b>

### Tabele uzupełniające

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	0	0.00%
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	-4 307	-2.72%
Forward Waluta EUR FW2203897 06.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR	1	0	64	0.04%
Forward Waluta EUR FW2204600 06.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR	1	0	-6	0.00%
Forward Waluta EUR FW2204670 06.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR	1	0	-5	0.00%
Forward Waluta EUR FW2204785 11.08.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR	1	0	177	0.11%
Forward Waluta EUR FW2205071 11.08.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR	1	0	0	0.00%
Forward Waluta EUR FW2205264 11.08.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR	1	0	7	0.00%
Forward Waluta EUR FW2205554 06.09.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR	1	0	-177	-0.11%
Forward Waluta EUR FW2205569 06.10.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR	1	0	-14	-0.01%
Forward Waluta EUR FW2205618 06.10.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR	1	0	-12	-0.01%
Forward Waluta EUR FW2205783 06.10.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR	1	0	5	0.00%
Forward Waluta EUR FW2205823 06.10.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR	1	0	1	0.00%
Forward Waluta EUR FW2205876 06.10.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR	1	0	1	0.00%
Forward Waluta EUR FW2205947 06.10.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR	1	0	1	0.00%
Forward Waluta EUR FW2206178 06.10.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR	1	0	-2	0.00%
Forward Waluta USD FW2203810 05.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD	1	0	-1 694	-1.07%
Forward Waluta USD FW2203884 05.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD	1	0	-126	-0.08%
Forward Waluta USD FW2203885 05.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD	1	0	-75	-0.05%
Forward Waluta USD FW2204067 05.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD	1	0	58	0.04%
Forward Waluta USD FW2204068 05.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD	1	0	24	0.02%
Forward Waluta USD FW2204120 05.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD	1	0	59	0.04%
Forward Waluta USD FW2204143 05.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD	1	0	20	0.01%
Forward Waluta USD FW2204280 05.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD	1	0	20	0.01%

Forward Waluta USD FW2204336 05.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD	1	0	66	0.04%
Forward Waluta USD FW2204383 05.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD	1	0	28	0.02%
Forward Waluta USD FW2204465 05.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD	1	0	-196	-0.12%
Forward Waluta USD FW2204476 21.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD	1	0	-757	-0.48%
Forward Waluta USD FW2204477 21.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD	1	0	11	0.01%
Forward Waluta USD FW2204519 21.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD	1	0	-1	0.00%
Forward Waluta USD FW2204552 21.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD	1	0	0	0.00%
Forward Waluta USD FW2204579 21.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD	1	0	13	0.01%
Forward Waluta USD FW2204580 21.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD	1	0	5	0.00%
Forward Waluta USD FW2204612 21.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD	1	0	-1	0.00%
Forward Waluta USD FW2204613 21.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD	1	0	0	0.00%
Forward Waluta USD FW2204641 21.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD	1	0	2	0.00%
Forward Waluta USD FW2204707 21.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD	1	0	0	0.00%
Forward Waluta USD FW2204777 21.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD	1	0	-5	0.00%
Forward Waluta USD FW2204835 21.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD	1	0	4	0.00%
Forward Waluta USD FW2204862 21.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD	1	0	12	0.01%
Forward Waluta USD FW2204905 21.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD	1	0	-12	-0.01%
Forward Waluta USD FW2204947 21.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD	1	0	-3	0.00%
Forward Waluta USD FW2205003 21.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD	1	0	-41	-0.03%
Forward Waluta USD FW2205007 11.08.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD	1	0	-75	-0.05%
Forward Waluta USD FW2205008 11.08.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD	1	0	11	0.01%
Forward Waluta USD FW2205123 11.08.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD	1	0	6	0.00%
Forward Waluta USD FW2205219 11.08.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD	1	0	-4	0.00%
Forward Waluta USD FW2205263 11.08.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD	1	0	-17	-0.01%
Forward Waluta USD FW2205311 11.08.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD	1	0	-16	-0.01%
Forward Waluta USD FW2205363 11.08.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD	1	0	-26	-0.02%
Forward Waluta USD FW2205390 11.08.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD	1	0	-14	-0.01%
Forward Waluta USD FW2205391 11.08.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD	1	0	-72	-0.05%
Forward Waluta USD FW2205425 11.08.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD	1	0	-96	-0.06%
Forward Waluta USD FW2205669 11.08.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD	1	0	48	0.03%
Forward Waluta USD FW2205715 02.09.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD	1	0	-1 376	-0.87%
Forward Waluta USD FW2205721 27.09.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD	1	0	-165	-0.10%
Forward Waluta USD FW2205780 27.09.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD	1	0	15	0.01%
Forward Waluta USD FW2205819 27.09.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD	1	0	4	0.00%
Forward Waluta USD FW2205820 27.09.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD	1	0	9	0.01%
Forward Waluta USD FW2205872 27.09.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD	1	0	2	0.00%
Forward Waluta USD FW2205873 27.09.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD	1	0	2	0.00%
Forward Waluta USD FW2205917 27.09.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD	1	0	8	0.01%
Forward Waluta USD FW2205964 27.09.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD	1	0	8	0.01%
Forward Waluta USD FW2206175 27.09.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD	1	0	-10	-0.01%
<b>Suma:</b>							<b>0</b>	<b>-4 307</b>	<b>-2.72%</b>

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJĘ WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany						0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany						0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku						128 501	142 265	89.60%
Nordea 1 SICAV-European High Yield Bond Fund UCITS (LU0141799097)	Nienotowane na aktywnym rynku	wycena TU po NAV	Nordea 1 SICAV-European High Yield Bond Fund	Luksemburg	176 443.877	28 647	28 253	17.79%
Fidelity Funds - US High Yield Fund FCP UCITS (LU0891474172)	Nienotowane na aktywnym rynku	wycena TU po NAV	Fidelity Funds - US High Yield Fund	Luksemburg	453 853.380	24 456	28 543	17.98%
Morgan Stanley - US Dollar High Yield Bond Fund UCITS (LU1134228409)	Nienotowane na aktywnym rynku	wycena TU po NAV	Morgan Stanley - US Dollar High Yield Bond Fund	Luksemburg	188 435.320	24 296	28 153	17.73%
BlackRock Global Funds - U.S. Dollar High Yield Bond Fund FCP UCITS (LU0822668108)	Nienotowane na aktywnym rynku	wycena TU po NAV	BlackRock Global Funds - U.S. Dollar High Yield Bond Fund	Luksemburg	433 019.770	25 110	28 591	18.01%
Amundi Funds - Pioneer Global High Yield Bond FCP UCITS (LU1883837343)	Nienotowane na aktywnym rynku	wycena TU po NAV	Amundi Funds - Pioneer Global High Yield Bond	Luksemburg	0.001	0	0	0.00%
PIMCO GIS US High Yield Bond Fund Open-End Fund UCITS (IE0002460974)	Nienotowane na aktywnym rynku	wycena TU po NAV	PIMCO GIS US High Yield Bond Fund	Irlandia	185 315.861	25 992	28 725	18.09%
<b>Suma:</b>						<b>128 501</b>	<b>142 265</b>	<b>89.60%</b>

## Tabele dodatkowe

GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Banco Santander	-3 379	-2.13%
Grupa PZU S.A.	-273	-0.17%
<b>Suma:</b>	<b>-3 652</b>	<b>-2.30%</b>



Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward Waluta EUR FW2204600 06.07.2022	-6	0.00%
Forward Waluta EUR FW2204670 06.07.2022	-5	0.00%
Forward Waluta EUR FW2205071 11.08.2022	0	0.00%
Forward Waluta EUR FW2205264 11.08.2022	7	0.00%
Forward Waluta EUR FW2205569 06.10.2022	-14	-0.01%
Forward Waluta EUR FW2205618 06.10.2022	-12	-0.01%
Forward Waluta EUR FW2205783 06.10.2022	5	0.00%
Forward Waluta EUR FW2205823 06.10.2022	1	0.00%
Forward Waluta EUR FW2205876 06.10.2022	1	0.00%
Forward Waluta EUR FW2205947 06.10.2022	1	0.00%
Forward Waluta EUR FW2206178 06.10.2022	-2	0.00%
Forward Waluta USD FW2203884 05.07.2022	-126	-0.08%
Forward Waluta USD FW2203885 05.07.2022	-75	-0.05%
Forward Waluta USD FW2204067 05.07.2022	58	0.04%
Forward Waluta USD FW2204068 05.07.2022	24	0.02%
Forward Waluta USD FW2204120 05.07.2022	59	0.04%
Forward Waluta USD FW2204143 05.07.2022	20	0.01%
Forward Waluta USD FW2204280 05.07.2022	20	0.01%
Forward Waluta USD FW2204336 05.07.2022	66	0.04%
Forward Waluta USD FW2204383 05.07.2022	28	0.02%
Forward Waluta USD FW2204477 21.07.2022	11	0.01%
Forward Waluta USD FW2204519 21.07.2022	-1	0.00%
Forward Waluta USD FW2204552 21.07.2022	0	0.00%
Forward Waluta USD FW2204579 21.07.2022	13	0.01%
Forward Waluta USD FW2204580 21.07.2022	5	0.00%
Forward Waluta USD FW2204612 21.07.2022	-1	0.00%
Forward Waluta USD FW2204613 21.07.2022	0	0.00%
Forward Waluta USD FW2204641 21.07.2022	2	0.00%
Forward Waluta USD FW2204707 21.07.2022	0	0.00%
Forward Waluta USD FW2204777 21.07.2022	-5	0.00%
Forward Waluta USD FW2204835 21.07.2022	4	0.00%
Forward Waluta USD FW2204862 21.07.2022	12	0.01%
Forward Waluta USD FW2204905 21.07.2022	-12	-0.01%
Forward Waluta USD FW2204947 21.07.2022	-3	0.00%
Forward Waluta USD FW2205003 21.07.2022	-41	-0.03%
Forward Waluta USD FW2205008 11.08.2022	11	0.01%
Forward Waluta USD FW2205123 11.08.2022	6	0.00%
Forward Waluta USD FW2205219 11.08.2022	-4	0.00%
Forward Waluta USD FW2205263 11.08.2022	-17	-0.01%
Forward Waluta USD FW2205311 11.08.2022	-16	-0.01%
Forward Waluta USD FW2205363 11.08.2022	-26	-0.02%
Forward Waluta USD FW2205390 11.08.2022	-14	-0.01%
Forward Waluta USD FW2205391 11.08.2022	-72	-0.05%
Forward Waluta USD FW2205425 11.08.2022	-96	-0.06%
Forward Waluta USD FW2205669 11.08.2022	48	0.03%
Forward Waluta USD FW2205721 27.09.2022	-165	-0.10%
Forward Waluta USD FW2205780 27.09.2022	15	0.01%
Forward Waluta USD FW2205819 27.09.2022	4	0.00%
Forward Waluta USD FW2205820 27.09.2022	9	0.01%
Forward Waluta USD FW2205872 27.09.2022	2	0.00%
Forward Waluta USD FW2205873 27.09.2022	2	0.00%
Forward Waluta USD FW2205917 27.09.2022	8	0.01%
Forward Waluta USD FW2205964 27.09.2022	8	0.01%
Forward Waluta USD FW2206175 27.09.2022	-10	-0.01%
<b>Suma:</b>	<b>-273</b>	<b>-0.17%</b>

## 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
<b>I. Aktywa</b>	<b>158 783</b>	<b>217 405</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 828	2 107
2. Należności	2 674	48
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	8 325	13 927
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	142 956	201 323
6. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>5 489</b>	<b>4 136</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>153 294</b>	<b>213 269</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>152 749</b>	<b>187 765</b>
1. Kapitał wpłacony	1 139 272	1 133 734
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-986 523	-945 969
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-8 912</b>	<b>-3 474</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-28 291	-27 732
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	19 379	24 258
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>9 457</b>	<b>28 978</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>153 294</b>	<b>213 269</b>
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	14 023 955.426	17 050 338.502
A	14 003 826.650	17 033 514.419
B	0.000	0.000
E	0.000	0.000
F	0.000	0.000
I	20 128.776	16 824.083
J	0.000	0.000
K	0.000	0.000
L	0.000	0.000
P	0.000	0.000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	10.93	12.51
A	10.82	12.42
B	100.00	100.00
E	100.00	100.00
F	100.00	100.00
I	89.35	102.57
J	100.00	100.00
K	100.00	100.00
L	100.00	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
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>1 161</b>	<b>465</b>	<b>291</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
Przychody odsetkowe	246	31	1
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	835	270	216
Pozostałe	80	164	74
<b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>1 720</b>	<b>3 480</b>	<b>1 592</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 669	3 415	1 561
- stała część wynagrodzenia	1 669	3 415	1 561
- zmienna część wynagrodzenia	0	0	0
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	34	63	28
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2	2	2
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	12	0	0
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
Pozostałe	3	0	1
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>1 720</b>	<b>3 480</b>	<b>1 592</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-559</b>	<b>-3 015</b>	<b>-1 301</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-24 400</b>	<b>7 849</b>	<b>5 250</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-4 879	-10 578	1 458
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-19 521	18 427	3 792
- z tytułu różnic kursowych	9 264	10 298	1 408
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>-24 959</b>	<b>4 834</b>	<b>3 949</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	-1.58	0.41	0.29
A	-1.60	0.32	0.27
I	-13.22	2.57	2.13
B	0.00	0.00	0.00
E	0.00	0.00	0.00
F	0.00	0.00	0.00
J	0.00	0.00	0.00
K	0.00	0.00	0.00
L	0.00	0.00	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
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	213 269	168 964
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	-24 959	4 834
a) przychody z lokat netto	-559	-3 015
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-4 879	-10 578
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-19 521	18 427
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-24 959	4 834
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)	-35 016	39 471
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	5 538	83 601
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-40 554	-44 130
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-59 975	44 305
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	153 294	213 269
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	186 584	188 281
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zytych jednostek uczestnictwa	431 168.765	6 662 796.916
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 460 856.537	3 597 172.180
Saldo zmian	-3 029 687.769	3 065 624.733
I		
Liczba zytych jednostek uczestnictwa	3 304.693	16 824.083
Saldo zmian	3 304.693	16 824.083
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zytych jednostek uczestnictwa	101 517 511.705	101 086 342.940
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	87 513 685.055	84 052 828.518
Saldo zmian	14 003 826.650	17 033 514.419
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	14 003 826.650	17 033 514.419
I		
Liczba zytych jednostek uczestnictwa	20 128.776	16 824.083
Saldo zmian	20 128.776	16 824.083
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	20 128.776	16 824.083

<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>				
A			12.42	12.10
B			100.00	100.00
E			100.00	100.00
F			100.00	100.00
I			102.57	100.00
J			100.00	100.00
K			100.00	100.00
L			100.00	100.00
P			100.00	100.00
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>				
A			10.82	12.42
B			100.00	100.00
E			100.00	100.00
F			100.00	100.00
I			89.35	102.57
J			100.00	100.00
K			100.00	100.00
L			100.00	100.00
P			100.00	100.00
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>				
A			-25.98%	2.64%
B			0.00%	0.00%
E			0.00%	0.00%
F			0.00%	0.00%
I			-25.99%	2.57%
J			0.00%	0.00%
K			0.00%	0.00%
L			0.00%	0.00%
P			0.00%	0.00%
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny</b>				
A	10.82	30.06.2022	12.06	19.03.2021
B	100.00	03.01.2022	100.00	02.11.2021
E	100.00	03.01.2022	100.00	02.11.2021
F	100.00	03.01.2022	100.00	04.01.2021
I	89.35	30.06.2022	99.61	19.03.2021
J	100.00	03.01.2022	100.00	02.11.2021
K	100.00	03.01.2022	100.00	02.11.2021
L	100.00	03.01.2022	100.00	02.11.2021
P	100.00	03.01.2022	100.00	02.11.2021
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny</b>				
J	100.00	03.01.2022	100.00	02.11.2021
K	100.00	03.01.2022	100.00	02.11.2021
L	100.00	03.01.2022	100.00	02.11.2021
P	100.00	03.01.2022	100.00	02.11.2021
A	12.42	03.01.2022	12.47	16.09.2021
B	100.00	03.01.2022	100.00	02.11.2021
E	100.00	03.01.2022	100.00	02.11.2021
F	100.00	03.01.2022	100.00	04.01.2021
I	102.58	04.01.2022	102.96	16.09.2021
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b>				
A	10.82	30.06.2022	12.42	30.12.2021
B	100.00	30.06.2022	100.00	30.12.2021
E	100.00	30.06.2022	100.00	30.12.2021
F	100.00	30.06.2022	100.00	30.12.2021
I	89.35	30.06.2022	102.61	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	100.00	30.06.2022	100.00	30.12.2021
P	100.00	30.06.2022	100.00	30.12.2021
<b>Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>			<b>1.86%</b>	<b>1.85%</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		1.80%		1.81%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Opłaty dla depozytariusza		0.04%		0.03%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		-		-
Usługi w zakresie rachunkowości		-		-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		-		-

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

## Noty objaśniające

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

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

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

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

W przypadku, gdy wycena wiarytelności (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 długo-

terminowych, 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' wyłącznie pozycje na których wynik z wyceny jest dodatni prezentowane są w grupie aktywów (w ramach pozycji 'Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku'), a składniki lokat o wartości ujemnej stanowią zobowiązanie (i są prezentowane w Nocie 3, przy czym są uwzględnione w 'Zestawieniu lokat – tabelach uzupełniających' oraz Nocie 6).

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 'I.4 Przychody z lokat – Dodatnie różnice kursowe'. W przypadku nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi – prezentowana jest ona w pozycji 'II.12 Koszty funduszu – Ujemne saldo różnic kursowych'.

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

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](http://www.pekaotfi.pl).

### Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

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

## Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

Wycena aktywów subfunduszu (w tym w szczególności, papierów wartościowych) i ustalanie zobowiązań dokonywana jest każdego Dnia Wyceny Funduszu oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego. Wycena ta odbywa się w wartości godziwej, z wyjątkiem instrumentów, dla których wartość stanowi skorygowana cena nabycia wyliczona przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej (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) Składniki lokat wyceniane są według następujących zasad:
  - Papiery wartościowe notowane na giełdach papierów wartościowych, na GPW (akcje, prawa do akcji, prawa poboru) oraz na *Rynku Treasury BondSpot Poland* (obligacje Skarbu Państwa) wyceniane są według kursów zamknięcia ogłaszanych przez prowadzącego dany rynek (w przypadku notowań ciągłych), lub ostatniego kursu jednolitego (w przypadku notowań jednolitych). W odniesieniu do papierów wartościowych notowanych równocześnie na kilku rynkach, dokonywany jest okresowy wybór rynku głównego (dla każdego papieru wartościowego), przy czym głównym kryterium brany pod uwagę są obroty danym papierem wartościowym w okresie miesięcznym. Dla instrumentów dłużnych dodatkowym kryterium jest skala obrotów danym instrumentem – odniesiona do wielkości zaangażowania.
  - W przypadku, gdy notowania papierów wartościowych na aktywnym rynku cechuje brak stałej możliwości pozyskiwania kursu zamknięcia (lub analogicznego), a jest możliwość skorzystania z danych od wyspecjalizowanego podmiotu zajmującego się dostarczaniem wycen takich papierów wartościowych, do wyceny w wartości godziwej wykorzystuje się tak pozyskane kursy (od Dostawcy Cen).
  - Papiery wartościowe dłużne notowane na rynkach aktywnych, dla których nie ma możliwości stałego uzyskiwania kursów z tych rynków ani od Dostawców Cen są wyceniane w wartości godziwej z wykorzystaniem modelu wyceny dyskontującego czynnikami rynkowymi przyszłe przepływy pieniężne.
  - Bony Skarbowe oraz nieskarbowe papiery wartościowe dłużne, dla których nie ma możliwości uzyskiwania w sposób ciągły wartości rynkowej (w tym np. obligacje zamienne, bony skarbowe i obligacje korporacyjne), pod warunkiem, że pierwotny termin do zapadalności był krótszy niż 92 dni (i nie był wydłużony) wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia wyliczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.
  - Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym – jeśli ma to nastąpić w krótkim czasie po ich objęciu, 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 wyliczonej wartości. Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu.
  - Prawa poboru akcji nowej emisji, notowane na rynku giełdowym, wyceniane są wg tych notowań z uwzględnieniem kryterium wyboru rynku przedstawionego powyżej. Przed rozpoczęciem notowań przez giełdę, prawa wyceniane są odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru.
  - W odniesieniu do tytułów uczestnictwa funduszy notowanych na rynkach (ETF: Exchange Traded Fund) w uzasadnionych przypadkach (np. skala obrotu poza rynkiem zorganizowanym, różnice czasowe między rynkami) do wyceny stosuje się wycenę ustalaną przez podmiot odpowiedzialny za fundusz (np. emitent, zarządzający funduszem lub na jego zlecenie).
  - Instrumenty finansowe o charakterze jednostek uczestnictwa (jednostki uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) są wyceniane – jeśli nie odbywa się nimi obrót na rynku aktywnym - zgodnie z podawaną publicznie informacją o wartości aktywów netto na jednostkę (odpowiedniego typu / kategorii / klasy, w odpowiedniej walucie denominowania), według danych publicznie dostępnych w dacie ustalania tej wartości przez Fundusz. W przypadku braku wyceny takich tytułów uczestnictwa, na zasadach określonych w Prospekcie Informacyjnym, odpowiednim dokumencie emisyjnym, dla zapewnienia ciągłości zbywania i odkupywania własnych jednostek uczestnictwa, mogą zostać wykorzystane oszacowania wyceny takich tytułów uczestnictwa.
- 2) Fundusz korzysta, na potrzeby uzyskiwania cen oraz informacji o instrumentach finansowych, z uznanych serwisów informacyjnych, w tym w szczególności:
  - Bloomberg L.P. („Bloomberg“)  
Serwis: 'Bloomberg Professional Service', Bloomberg Data License'  
Dostawcą Cen wykorzystywanych przez Fundusz jest Bloomberg. Najczęściej wykorzystywane są kursy BGN ('Bloomberg Generic Price').
- 3) Modele wykorzystywane na potrzeby wyceny specyficznych instrumentów:
  - Podstawowym modelem stosowanym w zakresie wyceny wartości pozycji w instrumentach pochodnych stopy procentowej typu *swap* (*interest rate swap* oraz *cross-currency interest rate swap*), kontrakty terminowe na przyszłą stopę procentową (*forward rate agreement*) oraz kontraktów terminowej wymiany walut (*currency forward*) oraz określonych instrumentów dłużnych jest metoda wyliczania zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

- Dla instrumentów pochodnych 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).
- 4) Wycena i wyliczanie wartości innych aktywów i zobowiązań:
- Odsetki należne od obligacji Skarbu Państwa wylicza się zgodnie z podawanymi publicznie tabelami sponsora emisji;
  - Odsetki od papierów wartościowych dłużnych wyliczane są na każdy Dzień Wyceny, zgodnie z warunkami emisji;
  - Wycena skutków umów nabycia papierów wartościowych wraz z równoczesnym zobowiązaniem się kontrahenta do odkupu tak nabytych papierów wartościowych oraz umów zbycia papierów wartościowych z równoczesnym zobowiązaniem się kontrahenta do odsprzedaży tych papierów wartościowych (transakcji na pojedynczym instrumencie z dwoma przeciwstawnymi komponentami rozliczanymi w różnych terminach buy sell-back, sell buy-back, repo i reverse repo – określonych w przepisach jako 'transakcje zwrotne kupno-sprzedaż' BSB lub 'transakcje zwrotne sprzedaż-kupno' SBB oraz 'transakcja odkupu' *repo* i *reverse repo*) dokonywana jest od dnia zawarcia transakcji poprzez ustalanie skorygowanej ceny nabycia wyliczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Instrument finansowy, będący przedmiotem takiej transakcji pozostaje księgowo w portfelu lokat podmiotu zbywającego (w przypadku transakcji sbb / *repo* – w Funduszu / Subfunduszu) i podlega odpowiednio wycenie;
  - Wycena zobowiązań: z tytułu kredytów, wynikających z transakcji sprzedaży z zobowiązaniem odkupu (SBB) odbywa się metodą skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej;
- Wycena giełdowych kontraktów pochodnych *futures* odbywa się zgodnie z notowaniami tych kontraktów na rynku ich notowań. Rozliczenia stanu rozrachunków z tytułu zmiany depozytu zabezpieczającego dokonywane są codziennie i zmiany ujmowane w rachunku wyniku z operacji są zgodne z wyciągami z rachunku zabezpieczającego;
  - Należności z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych (w części poza wynagrodzeniem z tytułu udzielenia pożyczki) wycenia się według zasad dotyczących tych papierów wartościowych;
  - Aktywa wyrażone w walucie innej niż polska waluta – wyceniane są 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.
- 5) W uzasadnionych przypadkach, gdy na skutek zdarzeń dotyczących emitentów bądź samych posiadanych dłużnych papierów wartościowych (a instrumenty nie są przedmiotem obrotu na rynku aktywnym), po analizie przypadku może być dokonany stosowny odpis z tytułu trwałej utraty wartości (w ciężar niezrealizowanego wyniku z inwestycji). W takim przypadku w zestawieniu lokat papiery wartościowe wykazywane są z uwzględnieniem odpisu. Przykładowymi przesłankami do stwierdzenia utraty wartości oraz oszacowania koniecznego odpisu (zamiast standardowego mechanizmu wyceny instrumentów) mogą być: znaczne pogorszenie sytuacji finansowej emitenta, ogłoszenie przez sąd upadłości emitenta z możliwością zawarcia układu z wierzycielami, upadłość likwidacyjna emitenta, umowa z wierzycielami w zakresie odłożenia terminów spłaty wierzytelności bądź restrukturyzacja (w tym obniżenie kwoty do zwrotu) wierzytelności, utrata przez emitenta możliwości regulowania zobowiązań. Określenie szacowanej kwoty odpisu w każdym przypadku dokonywane jest adekwatnie do informacji o emitencie i instrumencie, oceny co do możliwości przyszłego zwrotu wierzytelności oraz jakości posiadanych zabezpieczeń wierzytelności.

### Wartości szacunkowe

Wycena aktywów i ustalanie wartości zobowiązań dokonywane są według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. 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 in-

nych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. W pewnych obszarach oszacowania mogą okazać się niezbędne.

Oszacowania i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowemu przeglądowi. 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,
- wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa.

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

W okresie sprawozdawczym 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
<b>Należności</b>	<b>2 674</b>	<b>48</b>
Z tytułu zbytych lokat	2 628	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo w ydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	9	3
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe	37	45
w tym:		
Należności z tytułu świadczenia dodatkowego	37	45

### Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	30.06.2022	31.12.2021
<b>Zobowiązania</b>	<b>5 489</b>	<b>4 136</b>
Z tytułu nabytych aktywów	0	1 104
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	4 998	1 458
Z tytułu w płat na jednostki uczestnictwa a albo certyfikaty inw estycyjne	3	532
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa a albo w wykupionych certyfikatów inw estycyjnych	144	190
Z tytułu w wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu w wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu w yemitów anych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminow ych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminow ych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gw arancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	0	0
Pozostałe składniki zobow iązań	344	852
w tym:		
Zobow iązań z tytułu depozytów zabezpieczających	96	500
Zobow iązań z tytułu w ymagrodzenia za zarządzanie	239	323

### 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		4 828		2 107
Santander Bank Polska S.A.		3 460		590
PLN	3 460	3 460	590	590
Bank Handlow y w Warszawie S.A.		0		940
PLN	0	0	940	940
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		1 368		577
EUR	88	410	1	3
PLN	38	38	573	573
USD	205	920	0	1
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.		0		0
PLN	0	0	0	0

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

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	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	3 061	3 203		
EUR	15	71	4	18
PLN	3 020	3 020	5 082	5 082
USD	26	112	9	34

### Nota - 5 Ryzyka

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

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

Klasa	opis ryzyka	Poziom obciążenia ryzykiem	Udział w aktywach	Uwagi
<b>1. ryzyko walutowe</b>				
	struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]			
	waluty	1 330	tys. zł 0.8%	
	tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych	142 265	tys. zł 89.6%	
	należności – w walutach	2 665	tys. zł 1.7%	
	zobowiązania w walutach	9 996	tys. zł --	
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)			-0.8%
		-66	tys. EUR	
		-196	tys. USD	
<b>2. ryzyko kredytowe</b>				
	tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych	142 265	tys. zł 89.6%	
<b>3. ryzyko cen akcji</b>				
	tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych	142 265	tys. zł 89.6%	
<b>4. ryzyko modelu</b>				
	składniki lokat (instrumenty dłużne, akcje nienotowane i instrumenty pochodne) wycenione poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny	691	tys. zł 0.4%	

#### Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

- W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- Ryzyko kredytowe i ryzyko rozliczeniowe
  - Ryzyko kredytowe i ryzyko kontrahenta polega na niewywiązaniu się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego; dotyczy także sytuacji kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
  - Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Subfundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent; dotyczy to szczególnie transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest tzw. zasada „free of payment”, czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „delivery versus payment”, czyli wydanie przy płatności).
  - Zabezpieczenie ryzyka kontrahenta związanego z transakcjami pochodnymi wskazanymi w Nocie 6 wynika z obowiązku wymiany depozytu zabezpieczającego zmiennego (wynikającego z przepisów i obligatoryjnych odpowiednich umów dwustronnych).
  - W odniesieniu do transakcji typu *buy sell back*, *sell buy-back*, *repo* i *reverse repo* obowiązują dwustronne umowy zabezpieczające, jednakże faktycznie nie mają miejsca przypadki wymiany zabezpieczenia (dla potrzeb zmniejszenia ryzyka wykonania zobowiązań kontrahenta).
  - Na dzień bilansowy ryzyko kredytowe Subfunduszu nie było skoncentrowane (nie miał instrumentów jednego emitenta w wartości ponad 5% aktywów).
- 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].
- Subfundusz dokonuje inwestycji [na datę bilansową 89.6%] w tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy inwestycyjnych dokonujących inwestycji w instrumenty finansowe mogące nieść ze sobą ryzyko inwestycyjne związane z własną polityką inwestycyjną, w tym w szczególności ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko walutowe oraz ryzyko cen akcji. Z powodu pośredniego inwestowania nie prezentuje się w niniejszej nocie pośredniego obciążenia ryzykiem omawianych rodzajów. Ryzyko związane z funduszami, których tytuły uczestnictwa są nabywane zależy m.in. od ich polityki inwestycyjnej, w tym dominujących inwestycji (np. fundusze typu akcyjnego, surowcowe, regionalne). Pekao TFI S.A. zarządza ryzykiem związanym z funduszami, których tytuły uczestnictwa są nabywane poprzez dywersyfikację poszczególnych składników lokat, analizę miar ryzyka nabywanych funduszy i ich benchmarków oraz bieżący monitoring i aktualizację tzw. portfela modelowego. Może się zdarzyć, że ze względu na prowadzoną politykę inwestycyjną instytucji wspólnego inwestowania wystąpi okresowe zawieszenie wyceny posiadanych tytułów uczestnictwa, np. w związku z brakiem możliwości wyceny istotnych składników lokat w wybranych krajach, bądź regionach geograficznych.
- Ryzyko płynności, ryzyko braku możliwości zbycia według wartości godziwej
 

Ryzyko to dotyczy sytuacji, gdyby wystąpił brak możliwości realizacji transakcji na składnikach portfela inwestycyjnego w istotnie dużej ilości, np. w związku z zawieszeniem obrotu na rynkach notowań takich instrumentów. W szczególności, w związku z faktem inwestowania w jednostki uczestnictwa / tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych – ryzyko to

wynikać (pośrednio) może z zasad inwestowania przez fundusze portfelowe. Brak możliwości realizacji transakcji na takich składnikach wynikać może z okresowego zawieszenia odkupywania tytułów uczestnictwa przez zagraniczne fundusze inwestycyjne będące składnikami lokat. W okresie sprawozdawczym nie było takich sytuacji w odniesieniu do lokat.

6) Ryzyko modelu

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

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

7) Inne typowe klasy ryzyka

- Subfundusz nie posiada lokat w instrumenty o charakterze udziałowym, nie jest więc obciążony ryzykiem cen akcji. Na ryzyko cen akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji.
- Subfundusz nie dokonywał w okresie sprawozdawczym lokat w instrumenty dłużne, nie jest więc obciążony ryzykiem specyficznym dla takich inwestycji (ryzykiem stopy procentowej, ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, ryzykiem związanym z instrumentami dłużnymi, które wyceniane są metodami innymi niż rynkowa [ryzykiem modelu]).
- Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu. Ryzyko to dotyczy zagranicznych składników lokat.
- Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość. Ryzyko to związane jest z zagranicznymi składnikami lokat.

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

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

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

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

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

## Nota - 6 Instrumenty pochodne

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

Rodzaje instrumentów pochodnych w portfelu lokat:

Terminowa wymiany walut (FX Forward)

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.

### Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

strona 1 Tabela N-6		30.06.2022 --- 62 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	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
						kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta			
1.	Forward Waluta EUR FW2203897 06.07.2022 (0)	Krótko	Forward	IRH	64	Santander Bank Polska S.A.	2 448	EUR	11 524	PLN	06.07.2022	2 448	EUR	11 524	PLN	06.07.2022	06.07.2022
2.	Forward Waluta EUR FW2204600 06.07.2022 (0)	Długo	Forward	IRH	-6	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	521	PLN	110	EUR	06.07.2022	521	PLN	110	EUR	06.07.2022	06.07.2022
3.	Forward Waluta EUR FW2204670 06.07.2022 (0)	Długo	Forward	IRH	-5	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	745	PLN	158	EUR	06.07.2022	745	PLN	158	EUR	06.07.2022	06.07.2022
4.	Forward Waluta EUR FW2204785 11.08.2022 (0)	Krótko	Forward	IRH	177	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	2 420	EUR	11 593	PLN	11.08.2022	2 420	EUR	11 593	PLN	11.08.2022	11.08.2022
5.	Forward Waluta EUR FW2205071 11.08.2022 (0)	Długo	Forward	IRH	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	377	PLN	80	EUR	11.08.2022	377	PLN	80	EUR	11.08.2022	11.08.2022
6.	Forward Waluta EUR FW2205264 11.08.2022 (0)	Długo	Forward	IRH	7	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	667	PLN	143	EUR	11.08.2022	667	PLN	143	EUR	11.08.2022	11.08.2022
7.	Forward Waluta EUR FW2205554 06.09.2022 (0)	Krótko	Forward	IRH	-177	Santander Bank Polska S.A.	2 284	EUR	10 655	PLN	06.09.2022	2 284	EUR	10 655	PLN	06.09.2022	06.09.2022
8.	Forward Waluta EUR FW2205569 06.10.2022 (0)	Krótko	Forward	IRH	-14	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	191	EUR	897	PLN	06.10.2022	191	EUR	897	PLN	06.10.2022	06.10.2022
9.	Forward Waluta EUR FW2205618 06.10.2022 (0)	Krótko	Forward	IRH	-12	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	161	EUR	757	PLN	06.10.2022	161	EUR	757	PLN	06.10.2022	06.10.2022
10.	Forward Waluta EUR FW2205783 06.10.2022 (0)	Długo	Forward	IRH	5	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	758	PLN	160	EUR	06.10.2022	758	PLN	160	EUR	06.10.2022	06.10.2022
11.	Forward Waluta EUR FW2205823 06.10.2022 (0)	Długo	Forward	IRH	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	715	PLN	150	EUR	06.10.2022	715	PLN	150	EUR	06.10.2022	06.10.2022
12.	Forward Waluta EUR FW2205876 06.10.2022 (0)	Długo	Forward	IRH	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	691	PLN	145	EUR	06.10.2022	691	PLN	145	EUR	06.10.2022	06.10.2022
13.	Forward Waluta EUR FW2205947 06.10.2022 (0)	Długo	Forward	IRH	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	404	PLN	85	EUR	06.10.2022	404	PLN	85	EUR	06.10.2022	06.10.2022
14.	Forward Waluta EUR FW2206178 06.10.2022 (0)	Długo	Forward	IRH	-2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 004	PLN	210	EUR	06.10.2022	1 004	PLN	210	EUR	06.10.2022	06.10.2022
15.	Forward Waluta USD FW2203810 05.07.2022 (0)	Krótko	Forward	IRH	-1 694	Santander Bank Polska S.A.	6 651	USD	28 118	PLN	05.07.2022	6 651	USD	28 118	PLN	05.07.2022	05.07.2022
16.	Forward Waluta USD FW2203884 05.07.2022 (0)	Krótko	Forward	IRH	-126	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	521	USD	2 209	PLN	05.07.2022	521	USD	2 209	PLN	05.07.2022	05.07.2022
17.	Forward Waluta USD FW2203885 05.07.2022 (0)	Krótko	Forward	IRH	-75	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	310	USD	1 314	PLN	05.07.2022	310	USD	1 314	PLN	05.07.2022	05.07.2022
18.	Forward Waluta USD FW2204067 05.07.2022 (0)	Długo	Forward	IRH	58	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 511	PLN	350	USD	05.07.2022	1 511	PLN	350	USD	05.07.2022	05.07.2022
19.	Forward Waluta USD FW2204068 05.07.2022 (0)	Długo	Forward	IRH	24	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	617	PLN	143	USD	05.07.2022	617	PLN	143	USD	05.07.2022	05.07.2022
20.	Forward Waluta USD FW2204120 05.07.2022 (0)	Długo	Forward	IRH	59	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 375	PLN	320	USD	05.07.2022	1 375	PLN	320	USD	05.07.2022	05.07.2022
21.	Forward Waluta USD FW2204143 05.07.2022 (0)	Długo	Forward	IRH	20	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	545	PLN	126	USD	05.07.2022	545	PLN	126	USD	05.07.2022	05.07.2022
22.	Forward Waluta USD FW2204280 05.07.2022 (0)	Długo	Forward	IRH	20	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	648	PLN	149	USD	05.07.2022	648	PLN	149	USD	05.07.2022	05.07.2022
23.	Forward Waluta USD FW2204336 05.07.2022 (0)	Długo	Forward	IRH	66	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 638	PLN	380	USD	05.07.2022	1 638	PLN	380	USD	05.07.2022	05.07.2022
24.	Forward Waluta USD FW2204383 05.07.2022 (0)	Długo	Forward	IRH	28	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	738	PLN	171	USD	05.07.2022	738	PLN	171	USD	05.07.2022	05.07.2022
25.	Forward Waluta USD FW2204465 05.07.2022 (0)	Krótko	Forward	IRH	-196	Santander Bank Polska S.A.	2 000	USD	8 769	PLN	05.07.2022	2 000	USD	8 769	PLN	05.07.2022	05.07.2022
26.	Forward Waluta USD FW2204476 21.07.2022 (0)	Krótko	Forward	IRH	-757	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	7 792	USD	34 245	PLN	21.07.2022	7 792	USD	34 245	PLN	21.07.2022	21.07.2022
27.	Forward Waluta USD FW2204477 21.07.2022 (0)	Długo	Forward	IRH	11	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	452	PLN	103	USD	21.07.2022	452	PLN	103	USD	21.07.2022	21.07.2022
28.	Forward Waluta USD FW2204519 21.07.2022 (0)	Długo	Forward	IRH	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 358	PLN	302	USD	21.07.2022	1 358	PLN	302	USD	21.07.2022	21.07.2022
29.	Forward Waluta USD FW2204552 21.07.2022 (0)	Długo	Forward	IRH	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	638	PLN	142	USD	21.07.2022	638	PLN	142	USD	21.07.2022	21.07.2022
30.	Forward Waluta USD FW2204579 21.07.2022 (0)	Długo	Forward	IRH	13	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 900	PLN	426	USD	21.07.2022	1 900	PLN	426	USD	21.07.2022	21.07.2022
31.	Forward Waluta USD FW2204580 21.07.2022 (0)	Długo	Forward	IRH	5	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 343	PLN	300	USD	21.07.2022	1 343	PLN	300	USD	21.07.2022	21.07.2022
32.	Forward Waluta USD FW2204612 21.07.2022 (0)	Długo	Forward	IRH	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	495	PLN	110	USD	21.07.2022	495	PLN	110	USD	21.07.2022	21.07.2022
33.	Forward Waluta USD FW2204613 21.07.2022 (0)	Długo	Forward	IRH	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 874	PLN	417	USD	21.07.2022	1 874	PLN	417	USD	21.07.2022	21.07.2022
34.	Forward Waluta USD FW2204641 21.07.2022 (0)	Długo	Forward	IRH	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 144	PLN	255	USD	21.07.2022	1 144	PLN	255	USD	21.07.2022	21.07.2022
35.	Forward Waluta USD FW2204707 21.07.2022 (0)	Długo	Forward	IRH	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	629	PLN	140	USD	21.07.2022	629	PLN	140	USD	21.07.2022	21.07.2022
36.	Forward Waluta USD FW2204777 21.07.2022 (0)	Długo	Forward	IRH	-5	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 263	PLN	280	USD	21.07.2022	1 263	PLN	280	USD	21.07.2022	21.07.2022

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

strona 2 Tabela N-6		30.06.2022 --- 62 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 waluta do wykonania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności waluta do otrzymania	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
								kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
37.	Forw ard Waluta USD FW2204835 21.07.2022 (0)	Długa	Forw ard	IRH	4	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	594	PLN	133	USD	21.07.2022	594	PLN	133	USD	21.07.2022	21.07.2022	
38.	Forw ard Waluta USD FW2204862 21.07.2022 (0)	Długa	Forw ard	IRH	12	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 520	PLN	341	USD	21.07.2022	1 520	PLN	341	USD	21.07.2022	21.07.2022	
39.	Forw ard Waluta USD FW2204905 21.07.2022 (0)	Długa	Forw ard	IRH	-12	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 404	PLN	310	USD	21.07.2022	1 404	PLN	310	USD	21.07.2022	21.07.2022	
40.	Forw ard Waluta USD FW2204947 21.07.2022 (0)	Długa	Forw ard	IRH	-3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	408	PLN	90	USD	21.07.2022	408	PLN	90	USD	21.07.2022	21.07.2022	
41.	Forw ard Waluta USD FW2205003 21.07.2022 (0)	Krótką	Forw ard	IRH	-41	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 700	USD	12 089	USD	21.07.2022	2 700	USD	12 089	PLN	21.07.2022	21.07.2022	
42.	Forw ard Waluta USD FW2205007 11.08.2022 (0)	Krótką	Forw ard	IRH	-75	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	5 536	USD	24 870	PLN	11.08.2022	5 536	USD	24 870	PLN	11.08.2022	11.08.2022	
43.	Forw ard Waluta USD FW2205008 11.08.2022 (0)	Długa	Forw ard	IRH	11	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	904	PLN	203	USD	11.08.2022	904	PLN	203	USD	11.08.2022	11.08.2022	
44.	Forw ard Waluta USD FW2205123 11.08.2022 (0)	Długa	Forw ard	IRH	6	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 120	PLN	250	USD	11.08.2022	1 120	PLN	250	USD	11.08.2022	11.08.2022	
45.	Forw ard Waluta USD FW2205219 11.08.2022 (0)	Krótką	Forw ard	IRH	-4	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	29	USD	127	PLN	11.08.2022	29	USD	127	PLN	11.08.2022	11.08.2022	
46.	Forw ard Waluta USD FW2205263 11.08.2022 (0)	Krótką	Forw ard	IRH	-17	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	105	USD	456	PLN	11.08.2022	105	USD	456	PLN	11.08.2022	11.08.2022	
47.	Forw ard Waluta USD FW2205311 11.08.2022 (0)	Krótką	Forw ard	IRH	-16	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	98	USD	426	PLN	11.08.2022	98	USD	426	PLN	11.08.2022	11.08.2022	
48.	Forw ard Waluta USD FW2205363 11.08.2022 (0)	Krótką	Forw ard	IRH	-26	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	171	USD	745	PLN	11.08.2022	171	USD	745	PLN	11.08.2022	11.08.2022	
49.	Forw ard Waluta USD FW2205390 11.08.2022 (0)	Krótką	Forw ard	IRH	-14	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	84	USD	364	PLN	11.08.2022	84	USD	364	PLN	11.08.2022	11.08.2022	
50.	Forw ard Waluta USD FW2205391 11.08.2022 (0)	Krótką	Forw ard	IRH	-72	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	390	USD	1 685	PLN	11.08.2022	390	USD	1 685	PLN	11.08.2022	11.08.2022	
51.	Forw ard Waluta USD FW2205425 11.08.2022 (0)	Krótką	Forw ard	IRH	-96	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	460	USD	1 976	PLN	11.08.2022	460	USD	1 976	PLN	11.08.2022	11.08.2022	
52.	Forw ard Waluta USD FW2205669 11.08.2022 (0)	Długa	Forw ard	IRH	48	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	988	PLN	230	USD	11.08.2022	988	PLN	230	USD	11.08.2022	11.08.2022	
53.	Forw ard Waluta USD FW2205715 02.09.2022 (0)	Krótką	Forw ard	IRH	-1 376	Santander Bank Polska S.A.	7 300	USD	31 602	PLN	02.09.2022	7 300	USD	31 602	PLN	02.09.2022	02.09.2022	
54.	Forw ard Waluta USD FW2205721 27.09.2022 (0)	Krótką	Forw ard	IRH	-165	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	883	USD	3 837	PLN	27.09.2022	883	USD	3 837	PLN	27.09.2022	27.09.2022	
55.	Forw ard Waluta USD FW2205780 27.09.2022 (0)	Długa	Forw ard	IRH	15	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 572	PLN	350	USD	27.09.2022	1 572	PLN	350	USD	27.09.2022	27.09.2022	
56.	Forw ard Waluta USD FW2205819 27.09.2022 (0)	Długa	Forw ard	IRH	4	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 125	PLN	249	USD	27.09.2022	1 125	PLN	249	USD	27.09.2022	27.09.2022	
57.	Forw ard Waluta USD FW2205820 27.09.2022 (0)	Długa	Forw ard	IRH	9	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 893	PLN	640	USD	27.09.2022	2 893	PLN	640	USD	27.09.2022	27.09.2022	
58.	Forw ard Waluta USD FW2205872 27.09.2022 (0)	Długa	Forw ard	IRH	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	461	PLN	102	USD	27.09.2022	461	PLN	102	USD	27.09.2022	27.09.2022	
59.	Forw ard Waluta USD FW2205873 27.09.2022 (0)	Długa	Forw ard	IRH	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	542	PLN	120	USD	27.09.2022	542	PLN	120	USD	27.09.2022	27.09.2022	
60.	Forw ard Waluta USD FW2205917 27.09.2022 (0)	Długa	Forw ard	IRH	8	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	4 799	PLN	1 060	USD	27.09.2022	4 799	PLN	1 060	USD	27.09.2022	27.09.2022	
61.	Forw ard Waluta USD FW2205964 27.09.2022 (0)	Długa	Forw ard	IRH	8	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	464	PLN	104	USD	27.09.2022	464	PLN	104	USD	27.09.2022	27.09.2022	
62.	Forw ard Waluta USD FW2206175 27.09.2022 (0)	Długa	Forw ard	IRH	-10	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 733	PLN	380	USD	27.09.2022	1 733	PLN	380	USD	27.09.2022	27.09.2022	

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

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

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

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		— ukryte wiersze tabeli —					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
<b>1. - pozycja.   PODSUMOWANIE</b>						<b>5.24%</b>				<b>8 325</b>

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

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

31.12.2021							AKTYWNE kontrakty BSB: 2			
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)	Wycena w tys. PLN
1.	IPOPEMA SECURITIES SA	BSB	3 904	PLN	3	1.80%	PS1024	PL0000111720	4 030	3 904
2.	Haitong Bank SA Oddział w Polsce	BSB	10 023	PLN	3	4.61%	WZ0124	PL0000107454	10 000	10 023
<b>2. - pozycje.   PODSUMOWANIE</b>						<b>6.41%</b>				<b>13 927</b>

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

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

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

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

Subfundusz nie miał na datę bilansową pożyczonych papierów wartościowych (udzielonych pożyczek - w charakterze pożyczkodawcy), ani zaciągniętych pożyczek papierów wartościowych (w charakterze pożyczkobiorcy). Ta sama informacja dotyczy 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) 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		158 783		217 405
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		4 828		2 107
EUR	88	410	1	3
PLN	3 498	3 498	2 103	2 103
USD	205	920	0	1
2. Należności		2 674		48
EUR	73	342	0	0
PLN	9	9	3	3
USD	518	2 323	11	45
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back		8 325		13 927
PLN	8 325	8 325	13 927	13 927
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku, w tym: - dłużne papiery w artosciowe		0		0
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku, w tym: EUR	6 091	28 509	8 764	40 309
USD	25 529	114 447	39 660	161 014
- dłużne papiery w artosciowe		0		0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		5 489		4 136
EUR	45	216	92	426
PLN	491	491	1 574	1 574
USD	1 068	4 782	525	2 136

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

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	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	5 053	9 264	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 artosciowe	0	0	0	0	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0	0	0	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 spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	478	10 298	0	0	0	1 408	48	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 aktyw nym rynku	-707	-123	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	-707	-123	0	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku	-4 172	-19 398	-10 578	18 427	1 458	3 792
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	4 381	-15 228	1 556	18 868	945	6 212
Instrumenty pochodne	-8 553	-4 170	-12 134	-441	513	-2 420
Pozostałe	0	0	0	0	0	0
<b>Suma:</b>	<b>-4 879</b>	<b>-19 521</b>	<b>-10 578</b>	<b>18 427</b>	<b>1 458</b>	<b>3 792</b>

- 2) Subfundusz, zgodnie ze Statutem, nie wypłaca dywidend ani innych dochodów. Dochody Subfunduszu osiągnięte w wyniku dokonanych inwestycji, w tym odsetki oraz dywidendy, powiększają wartość aktywów danego subfunduszu, jak również zwiększają odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa tego subfunduszu.
- 3) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku – nie było takich przypadków.
- 4) W Subfunduszu obowiązuje konstrukcja 'Wypłata Bieżącego Dochodu'. Zgodnie z zapisami Statutu, w określonych cyklach – zgodnie z odrębną dyspozycją Uczestników - ma miejsce odkupienie Jednostek Uczestnictwa w wartości uzależnionej od dochodu ustalonego przez Fundusz za dany 'Okres Płatniczy'. Zasady ustalania Okresów Płatniczych, kwot wypłat opisane są w Statucie Funduszu [w art. 49b 'Zlecenie Wypłaty Bieżącego Dochodu']. Dane finansowe na koniec Okresów Płatniczych / wartości dot. wypłat są zaprezentowane w Informacjach dodatkowych: Wypłaty bieżącego dochodu

## Nota - 11 Koszty Subfunduszu

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

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

- Wynagrodzenie za zarządzanie (stałe) wyliczane jest w każdym dniu, proporcjonalnie do wartości aktywów netto na poprzedni Dzień Wyceny – według obowiązującej stawki.
- 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	Obowiązuje od	Do
A	1.80%	1.02.2021	--
B	2.00%	1.11.2021	--
E	1.80%	1.02.2021	--
F	1.80%	1.02.2021	--
I	1.80%	1.02.2021	--
J	2.00%	1.11.2021	--
K	2.00%	1.11.2021	--
L	2.00%	1.11.2021	31.12.2021
L	0.30%	1.01.2022	31.05.2022
L	0.01%	1.06.2022	--
P	0.60%	1.11.2021	--

- Zgodnie ze Statutem wynagrodzenie zmienne nie jest naliczane ani pobierane.

	1 półrocze 2022	rok 2021
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	1 669	3 415

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

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

- (i) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie subfunduszem – ujawniane szczegółowo w niniejszej notcie.
- (ii) koszty obsługi transakcji na aktywach subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu:
  - a) opłaty i prowizje maklerskie – ujemowane w kosztach konkretnych transakcji,
  - b) opłaty i prowizje bankowe (z zastrzeżeniem odmiennych zasad w odniesieniu do depozytariusza),
  - c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych, a także prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne,
  - d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych,

- e) opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
- (iii) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z subfunduszem:
  - a) opłaty sądowe i notarialne,
  - b) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu,
  - c) opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji,
  - d) podatki,
- (iv) koszty likwidacji;
- (v) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu

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

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

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.

W roku 2022 (po dacie bilansowej) 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.

#### Zasady wprowadzone po dacie bilansowej:

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 (m.in. opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych), prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych, a także prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne, w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza, 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: opłaty sądowe i notarialne, opłaty za decyzje i zezwolenia odpowiednich organów lub urzędów, w tym w szczególności Komisji, podatki;
- (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), 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

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

## 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	153 294 tys. zł	213 269 tys. zł	168 964 tys. zł	264 266 tys. zł
Wartość JU A [zł]	10.82	12.42	12.10	12.10
Wartość JU E, F [zł]	100.00	100.00	100.00	--
Wartość JU I [zł]	89.35	102.57	100.00	--
Wartość JU B, J, K, L, P [zł]	100.00	100.00	--	--

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

## Informacje dodatkowe

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

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

### B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

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

### C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej

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

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

W niniejszym podrozdziale zaprezentowane zostają:

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

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

#### Poziomy wartości godziwej

W poniższym zestawieniu zaprezentowana została struktura aktywów i zobowiązań funduszy – stanowiących instrumenty finansowe – z perspektywy sposobu ustalania wartości godziwej (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	143 595	90.4%	
Tytuły uczestnictwa i ETF	142 265	89.6%	
Waluty	1 330	0.8%	
Poziom 2	691	0.4%	
instrumenty pochodne OTC	691	0.4%	
instrumenty pochodne OTC ( -- )	-4 998		
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.

### **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

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

Ponadto:

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

## E Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

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

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

## F Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

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

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

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

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

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

## **I Inne informacje**

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

Subfundusz *Pekao Obligacji i Dochodu* wydzielony w funduszu *Pekao Funduszy Globalnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty*.

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

Data rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu: 9 lipca 2014 roku.

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

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

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

Jednostki uczestnictwa różnych kategorii mogą różnić się między sobą:

- stawkami określającymi wynagrodzenie za zarządzanie (w tym – jeśli dotyczy wynagrodzenia zmiennego),
- rodzajem (katalogiem) kosztów obciążających fundusz / subfundusz (w tym limitów) – opisanym w Nocie 11 (Koszty),
- faktycznie stosowanymi stawkami opłat manipulacyjnych pobieranych przy zbywaniu,
- stosowaniem opłaty manipulacyjnej przy odkupywaniu (Jednostki Uczestnictwa kategorii B),
- progiem minimalnym wartości inwestycji,
- wskazaniem prowadzących dystrybucję (sieci dystrybucji).

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

Zarządzanie portfelem lokat Subfunduszu odbywa się w Towarzystwie.

### **Wyплаты bieżącego dochodu**

W Subfunduszu wprowadzone są okresy płatnicze na potrzeby wypłaty bieżącego dochodu.

Zgodnie ze Statutem Funduszu (art. 49b) uprawnieni Uczestnicy – bezzwłocznie po dacie zakończenia okresu płatniczego otrzymują środki pieniężne z wypłaty kwoty bieżącego dochodu (w danym okresie płatniczym) – w postaci odkupienia określonej liczby jednostek uczestnictwa. Fundusz regularnie *ogłasza informację o datach dotyczących kolejnych okresów płatniczych*.

Okresy płatnicze (trwają pół roku od końca poprzedniego, a w przypadku pierwszego okresu – od daty utworzenia subfunduszu) i historia wypłat kwoty bieżącego dochodu:

Nr okresu płatniczego	od (początek okresu)		wartość JU na początek okresu	do (koniec okresu)	wartość JU na koniec okresu	zastosowana stopa bieżącego dochodu	łącznie kwota wypłaty (*) (tys. zł)
14.	30.12.2020	A	12.09	30.06.2021	12.37	0,0232	902
	31.12.2020	I (**)	100.00	30.06.2021	102.13	0,0213	0
15.	30.06.2021	A	12.37	30.12.2021	12.42	0,0040	162
	30.06.2021	I	102.13	30.12.2021	102.61	0,0047	--
16.	30.12.2021	A	12.42	30.06.2022	10.82	--	--
	30.12.2021	I	102.61	30.06.2022	89.35	--	--
	30.12.2021	Inne (***)	100.00	30.06.2022	100.00	--	--
17.	30.06.2022	A	10.82	30.12.2022	+		
	30.06.2022	I	89.35	30.12.2022	+		
	30.06.2022	Inne (***)	100.00	30.12.2022	+		

(+) – po dacie bilansowej.

(\*) – z kwoty wypłaty potrącający jest podatek od dochodów z tytułu udziału w funduszach kapitałowych (osobom fizycznym).

(\*\*) – Jednostki uczestnictwa kat. I zostały wpisane do statutu funduszu 31.12.2021.

(\*\*\*) – Jednostki uczestnictwa kat. E, F, B, J, K, L, P na datę bilansową nie zostały nabyte, a wartość JU pozostaje na stały, wskazanym w Prospekcie Informacyjnym, poziomie.

### 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. Na dzień podpisania sprawozdania sytuacja finansowa i płynnościowa subfunduszu 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 napadniętego, 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](mailto:Fundusz@pekaotfi.pl) W zakresie elektronicznej informacji o stanie rachunków uczestników Towarzystwo oferuje system automatycznej obsługi i informacji [eFunduszePekao](https://www.pekaotfi.pl/). Ponadto Towarzystwo zarządza informacyjną stroną w Internecie: <https://www.pekaotfi.pl/> (wyceny, informacje o Funduszu). Na stronie tej dostępne są bieżące wersje Prospektu Informacyjnego, dokumentu 'Kluczowe informacje dla inwestora' (KII), dokument 'Informacje dla inwestora AFI', bieżące oraz wcześniejsze sprawozdania finansowe, a także (od 2021) dodatkowe **informacje okresowe**, w tym skład portfela.

Nazwa	Pekao Funduszy Globalnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty - Pekao Obligacji i Dochodu		
Nazwa w j. angielskim	Pekao Bond and Income <i>(subfund of: Pekao Global Funds Specialized Open-End Investment Fund)</i>		
Rozpoczęcie wycen	09.07.2014	Wartość początkowa (A)	10,00 zł
Oznaczenia	ISIN JU	IZFiA	Nr krajowy (KNF)
w systemach	PLPPTFI00543	PIO062	PLSFIO00158
<i>Podstawowe dane na 30 czerwca 2022</i>			
Wartość aktywów netto	153 294 tys. zł	Wartość JU kat. A	10.82 zł