



Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15

przedstawia

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE*

PEKAO PPK 2040

subfunduszu w PEKAO PPK SPECJALISTYCZNYM FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM

ZA OKRES PÓŁROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 30 CZERWCA 2022 ROKU

Sprawozdanie jednostkowe
30.06.2022

* Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do połączonego sprawozdania finansowego funduszu Pekao PPK 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 PPK 2040 (wydzielonego w Pekao PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2022 o wartości 83 852 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 30 czerwca 2022 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie 82 302 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2022 do 30 czerwca 2022 wykazujący wynik z operacji w kwocie -12 497 tys. zł;
4. zestawienie zmian w aktywach netto subfunduszu;
5. (i) noty objaśniające;
(ii) informację dodatkową.

Zgodnie z przepisami (Ustawa o rachunkowości oraz Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych [Dz.U. nr 249, poz. 1859, ze zm.]), Zarząd Pekao Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych zapewnił sporządzenie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu za okres półroczny (od 1 stycznia 2022) kończący się 30 czerwca 2022, przedstawiającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień bilansowy oraz jego wyniku z operacji.

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

Zarząd Pekao TFI S.A.:

Łukasz Kędzior
Prezes Zarządu

Jacek Babiński
Wiceprezes Zarządu

Maciej Łoziński
Wiceprezes Zarządu

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

Zbigniew Czumaj
Główny Księgowy Funduszy
Dyr. Departamentu Księgowości
Funduszy

Pekao Towarzystwo
Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

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

Spis treści

Zestawienie lokat

Tabela główna
Tabele uzupełniające
Tabele dodatkowe

Bilans

Rachunek wyniku z operacji

Zestawienie zmian w aktywach netto

Noty objaśniające

Nota - 1 Polityka rachunkowości Funduszu

Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

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

Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

Wartości szacunkowe

Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

Nota - 2 Należności Subfunduszu

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Nota - 5 Ryzyka

Nota - 6 Instrumenty pochodne

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

Nota - 8 Kredyty i pożyczki

Nota - 9 Waluty i różnice kursowe

Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

Nota - 11 Koszty Subfunduszu

Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

Informacje dodatkowe

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

B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej

Poziomy wartości godziwej

Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów

Opisy techniki wyceny i danych wejściowych

D Dokonane korekty błędów podstawowych

E Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

F Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

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

H Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

I Inne informacje

Nazwa Subfunduszu, Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu i ich zbywanie, zarządzający

Wpływ pandemii COVID-19 na Subfundusz

Wpływ agresji Rosji na Ukrainę i wojny w Ukrainie na Subfundusz

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	49 546	45 141	52.89%	31 974	35 645	53.50%
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	170	172	0.20%	170	170	0.26%
Dłużne papiery wartościowe	38 161	35 405	41.49%	26 078	24 524	36.82%
Instrumenty pochodne	0	-151	-0.17%	0	26	0.04%
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	3 444	3 285	3.85%	1 217	1 287	1.93%
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%
Suma:	91 321	83 852	98.26%	59 439	61 652	92.55%

Tabele uzupełniające

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					7 179	6 457	7.56%
Amazon.com Inc. US0231351067	Aktywny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	1 060	Stany Zjednoczone	544	505	0.59%
Microsoft Corporation US5949181045	Aktywny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	422	Stany Zjednoczone	536	486	0.57%
Alphabet Inc. US02079K3059	Aktywny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	35	Stany Zjednoczone	361	342	0.40%
Aptiv PLC JE00B783TY65	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	1 097	JERSEY	620	438	0.51%
Take-Two Interactive Software INC US8740541094	Aktywny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	1 141	Stany Zjednoczone	552	627	0.73%
Trane Technologies PLC IE00BK9ZQ967	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	1 066	Irlandia	579	621	0.73%
Facebook Inc. US30303M1027	Aktywny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	913	Stany Zjednoczone	739	660	0.77%
Newmont Corporation US6516391066	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	1 210	Stany Zjednoczone	275	324	0.38%
Teradyne Inc. US8807701029	Aktywny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	653	Stany Zjednoczone	303	262	0.31%
Arrow Electronics Inc. US0427351004	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	582	Stany Zjednoczone	320	292	0.34%
M.D.C. Holdings Inc. US5526761086	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	2 408	Stany Zjednoczone	448	349	0.41%
General Motors Co. US37045V1008	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	2 491	Stany Zjednoczone	582	355	0.42%
Bumble Inc. US12047B1052	Aktywny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	1 047	Stany Zjednoczone	196	132	0.15%
AMD US0079031078	Aktywny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	1	Stany Zjednoczone	0	0	0.00%
HEICO Corporation US4228061093	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	1 083	Stany Zjednoczone	626	637	0.75%
Bunge Limited BMG169621056	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	1 050	Wielka Brytania	498	427	0.50%
Aktywny rynek regulowany					42 367	38 684	45.33%
Budimex S.A. PLBUDMX00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 206	Polska	267	277	0.32%
Santander Bank Polska S.A. PLBZ00000044	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	3 980	Polska	1 173	927	1.09%
CCC S.A. PLCCC0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	11 289	Polska	604	519	0.61%
Ciech S.A. PLCIECH00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 287	Polska	54	48	0.06%
Cyfrowy Polsar S.A. PLCFRPT00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	6 130	Polska	187	130	0.15%
Echo Investment S.A. PLECHPS00019	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	56 791	Polska	247	187	0.22%
Bank Handlowy w Warszawie S.A. PLBH00000012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	690	Polska	38	39	0.05%
ING Bank Śląski S.A. PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	570	Polska	103	97	0.11%
Grupa Kęty S.A. PLKETY000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 705	Polska	941	1 033	1.21%
KGHM Polska Miedź S.A. PLKGHM000017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	19 350	Polska	2 684	2 301	2.70%
Grupa Lotos S.A. PLLOTOS00025	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	30 038	Polska	1 776	2 064	2.42%
LPP S.A. PLLPP0000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	106	Polska	970	953	1.12%
Bank Millennium S.A. PLBIG0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	75 258	Polska	565	292	0.34%
Bank Polska Kasa Opieki S.A. PLPEAO00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	23 454	Polska	2 240	1 912	2.24%
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. PLPGNIG00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	108 734	Polska	624	621	0.73%
PKN Orlen S.A. PLPKN0000018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	24 611	Polska	1 664	1 686	1.98%
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. PLPKO0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	106 430	Polska	3 873	2 980	3.49%
Orange Polska S.A. PLTLKPL00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	79 596	Polska	567	499	0.58%
Asseco South Eastern Europe S.A. PLASSEE00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 839	Polska	81	70	0.08%
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. PLPGER000010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	120 638	Polska	991	1 285	1.51%
Rainbow Tours S.A. PLRNBWT00031	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	21 519	Polska	534	454	0.53%

Comarch S.A. PLCOMAR00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 596	Polska	360	268	0.31%
Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. PLPZU0000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	41 539	Polska	1 305	1 245	1.46%
Tauron Polska Energia S.A. PLTAURN00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	168 655	Polska	437	581	0.68%
Amica S.A. PLAMICA00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	46	Polska	6	3	0.00%
Oponeo.pl S.A. PLOPNPL00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	3 012	Polska	118	133	0.16%
Kruk S.A. PLKRK0000010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 927	Polska	538	461	0.54%
Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. PLJSW0000015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	10 728	Polska	737	690	0.81%
Inter Cars S.A. PLINTCS00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 094	Polska	908	836	0.98%
Alior Bank S.A. PLALIOR00045	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	12 593	Polska	593	343	0.40%
Neuca S.A. PLTRFRM00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	450	Polska	362	362	0.42%
Famur S.A. PLFAMUR00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	74 119	Polska	214	203	0.24%
Jeronimo Martins SGPS S.A. PTJMT0AE0001	Aktywny rynek regulowany	PT - Nyse Euronext Lisbon Stock Exchange	7 318	Portugalia	699	710	0.83%
HeidelbergCement AG DE0006047004	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	1 443	Niemcy	462	310	0.36%
mBank S.A. PLBRE0000012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	549	Polska	302	123	0.14%
Wielton S.A. PLWELTN00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	40 394	Polska	381	240	0.28%
Livechat Software S.A. PLLVTSF00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 889	Polska	301	285	0.33%
Siemens AG DE0007236101	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	693	Niemcy	418	315	0.37%
Volkswagen AG DE0007664039	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	1 038	Niemcy	757	619	0.73%
Alumetal S.A. PLALMTL00023	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	5 238	Polska	297	361	0.42%
Bank BNP Paribas Polska S.A. PLBGZ0000010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	4 909	Polska	310	273	0.32%
Wirtualna Polska Holding S.A. PLWRTPL00027	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	5 148	Polska	678	533	0.62%
Vonovia SE DE000A1ML7J1	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	3 422	Niemcy	732	471	0.55%
X-Trade Brokers S.A. PLXTRDM00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	20 584	Polska	328	425	0.50%
Dino Polska S.A. PLDINPL00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	9 331	Polska	2 551	2 977	3.49%
11 BIT Studios PL11BTS00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 147	Polska	580	564	0.66%
AmRest Holdings SE ES0105375002	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	14 926	Polska	423	270	0.32%
Covestro AG DE0006062144	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	1 824	Niemcy	407	282	0.33%
Sanofi FR0000120578	Aktywny rynek regulowany	FR - Euronext Paris	466	Francja	182	210	0.25%
Ten Square Games Spółka Akcyjna PLTSQGM00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	4 990	Polska	567	564	0.66%
Auto Partner S.A. PLATPRT00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	9 546	Polska	134	136	0.16%
Verallia France FR0013447729	Aktywny rynek regulowany	FR - Euronext Paris	7 535	Francja	934	803	0.94%
Selvita S.A. PLSLVC00029	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	5 134	Polska	405	339	0.40%
CRH PLC IE0001827041	Aktywny rynek regulowany	IE - The Irish Stock Exchange	5 398	Irlandia	951	834	0.98%
Allegro.eu S.A. LU2237380790	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	58 219	Luksemburg	1 435	1 388	1.63%
InPost S.A. LU2290522684	Aktywny rynek regulowany	NL - NYSE Euronext Amsterdam	12 531	Luksemburg	344	324	0.38%
HUUUGE Inc US44853H1086	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	12 517	Stany Zjednoczone	231	225	0.26%
Safran FR0000073272	Aktywny rynek regulowany	FR - Euronext Paris	918	Francja	416	405	0.47%
Grupa Pracuj S.A. PLGRPRC00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 552	Polska	189	143	0.17%
Kerry Group PLC IE0004906560	Aktywny rynek regulowany	IE - The Irish Stock Exchange	1 190	Irlandia	638	509	0.60%
Tate & Lyle PLC GB00BP92CJ43	Aktywny rynek regulowany	UK - London Stock Exchange	13 401	Wielka Brytania	554	547	0.64%
Nienotowane na aktywnym rynku					0	0	0.00%
Suma:					49 546	45 141	52.89%

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emisent	Kraj siedziby emidenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	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											170	172	0.20%
Pekao Bank Hipoteczny S.A. (PLBPHHP00267)	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Polska	24.02.2027	4.63%	Hipoteczny List Zastawny	Wartunki Emisji Listów Zastawnych	1 000.	170.	170	172	0.20%
Suma:											170	172	0.20%

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									176	167	0.19%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									176	167	0.19%
Aktywny rynek nieregulowany									1	1	0.00%
1. OK0423 PL0000112900	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2023	0.00 (Zerowy kupon)	1 000.	1	1	1	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku									175	166	0.19%
2. Bank Gospodarstwa Krajowego Seria IDS1022 PL0000500070	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	25.10.2022	5.75 (Stały kupon)	1 000.	160	175	166	0.19%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									37 985	35 238	41.30%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									37 985	35 238	41.30%
Aktywny rynek nieregulowany									10 446	10 125	11.87%
3. WS0429 PL0000105391	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2029	5.75 (Stały kupon)	1 000.	1	1	1	0.00%
4. DS1023 PL0000107264	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2023	4.00 (Stały kupon)	1 000.	10	10	10	0.01%
5. DS0725 PL0000108197	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2025	3.25 (Stały kupon)	1 000.	1	1	1	0.00%
6. WZ0124 PL0000107454	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.01.2024	3.21 (Zmienny kupon)	1 000.	1	1	1	0.00%
7. DS0726 PL0000108866	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2026	2.50 (Stały kupon)	1 000.	2601	2 251	2 228	2.61%
8. DS0727 PL0000109427	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2027	2.50 (Stały kupon)	1 000.	1538	1 221	1 270	1.49%
9. WZ0524 PL0000110615	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	27.05.2024	6.68 (Zmienny kupon)	1 000.	1	1	1	0.00%
10. WS0428 PL0000107611	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2028	2.75 (Stały kupon)	1 000.	1	1	1	0.00%
11. PS0424 PL0000111191	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2024	2.50 (Stały kupon)	1 000.	10	10	9	0.01%
12. DS1029 PL0000111498	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2029	2.75 (Stały kupon)	1 000.	1266	1 102	997	1.17%
13. PS1024 PL0000111720	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2024	2.25 (Stały kupon)	1 000.	10	10	9	0.01%
14. PS0425 PL0000112728	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2025	0.75 (Stały kupon)	1 000.	1	1	1	0.00%
15. DS1030 PL0000112736	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2030	1.25 (Stały kupon)	1 000.	1	1	1	0.00%
16. Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500302	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Gielda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	27.11.2040	2.38 (Stały kupon)	1 000.	1	1	1	0.00%
17. PS1026 PL0000113460	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2026	0.25 (Stały kupon)	1 000.	1428	1 302	1 072	1.26%
18. CyfrowyPolsar S.A. Seria C PLCFRPT00054	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Gielda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	CyfrowyPolsar S.A.	Polska	12.02.2027	5.35 (Zmienny kupon)	1 000.	100	101	99	0.12%
19. DS0432 PL0000113783	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2032	1.75 (Stały kupon)	1 000.	2505	1 596	1 619	1.90%
20. PKN Orlen S.A. Seria C PLPKN0000208	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Gielda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	PKN Orlen S.A.	Polska	22.12.2025	8.09 (Zmienny kupon)	100 000.	3	296	296	0.35%
21. PS0527 PL0000114393	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.05.2027	3.75 (Stały kupon)	1 000.	2900	2 531	2 500	2.93%
22. OK0724 PL0000114021	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2024	0.00 (Zerowy kupon)	1 000.	9	8	8	0.01%
Aktywny rynek regulowany									2 929	2 535	2.97%
23. Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500278	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	05.06.2030	2.13 (Stały kupon)	1 000.	3625	2 929	2 535	2.97%

	Nienotowane na aktywnym rynku										24 610	22 578	26.46%
24.	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. Seria PGE002210526 PLPGER000069	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	Polska	21.05.2026	7.87 (Zmienny kupon)	1 000.	600	598	602	0.71%	
25.	Enea S.A. Seria ENEA0624 PLENEA000096	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Enea S.A.	Polska	26.06.2024	8.44 (Zmienny kupon)	100 000.	15	1 485	1 498	1.76%	
26.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500260	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	27.04.2027	1.88 (Stały kupon)	1 000.	1076	1 023	822	0.96%	
27.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500286	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	03.07.2025	1.25 (Stały kupon)	1 000.	3880	3 776	3 267	3.83%	
28.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500294	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	21.07.2033	2.25 (Stały kupon)	1 000.	655	601	414	0.49%	
29.	Masto Poznań Seria C2020 PLO318600031	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Masto Poznań	Polska	26.11.2025	7.49 (Zmienny kupon)	1 000.	150	150	150	0.18%	
30.	Masto Poznań Seria E2020 PLO318600056	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Masto Poznań	Polska	26.11.2027	7.76 (Zmienny kupon)	1 000.	150	150	151	0.18%	
31.	Masto Poznań Seria F2020 PLO318600064	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Masto Poznań	Polska	22.12.2028	8.28 (Zmienny kupon)	1 000.	150	150	150	0.18%	
32.	Masto Toruń Seria A20 PLO338600029	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Masto Toruń	Polska	29.12.2026	8.25 (Zmienny kupon)	1 000.	130	130	130	0.15%	
33.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500310	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2028	1.75 (Stały kupon)	1 000.	2230	2 207	1 648	1.93%	
34.	Gmina Łomianki Seria B20 PLO306100028	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Łomianki	Polska	15.12.2026	8.07 (Zmienny kupon)	1 000.	180	180	180	0.21%	
35.	Polski Fundusz Rozwoju S.A. Seria PFR0827 PLPFR0000092	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	30.08.2027	1.38 (Stały kupon)	1 000 000.	4	3 381	2 939	3.44%	
36.	Polski Fundusz Rozwoju S.A. PLPFR0000050	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	05.03.2030	2.00 (Stały kupon)	1 000 000.	1	781	683	0.80%	
37.	Powiat Lubiński Seria E20 PLO302300044	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Powiat Lubiński	Polska	13.07.2039	5.37 (Zmienny kupon)	1 000.	250	273	270	0.32%	
38.	Gmina Lublin Seria A21 PLO299500010	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Lublin	Polska	30.04.2031	7.06 (Zmienny kupon)	1 000.	225	204	205	0.24%	
39.	Kruk S.A. Seria AL1 PLO163600011	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	28.06.2027	10.67 (Zmienny kupon)	1 000.	245	245	245	0.29%	
40.	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. Seria PGE003210529 PLPGER000077	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	Polska	21.05.2029	8.07 (Zmienny kupon)	1 000.	600	614	615	0.72%	
41.	Masto Słupsk Seria E	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Masto Słupsk	Polska	21.12.2023	9.08 (Zmienny kupon)	100 000.	4	407	404	0.47%	
42.	Gmina Lublin Seria B21 PLO299500028	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Lublin	Polska	20.10.2031	6.69 (Zmienny kupon)	1 000.	450	451	454	0.53%	
43.	Masto Cieszyń Seria A20 PLO322800023	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Masto Cieszyń	Polska	02.12.2026	8.11 (Zmienny kupon)	1 000.	250	250	251	0.29%	
44.	Powiat Płocki Seria III PLO263200035	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Powiat Płocki	Polska	20.11.2031	7.84 (Zmienny kupon)	1 000.	160	161	162	0.19%	
45.	Masto Jelenia Góra Seria G19	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Masto Jelenia Góra	Polska	23.12.2030	8.92 (Zmienny kupon)	1 000.	800	802	803	0.94%	
46.	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau Seria EMTN XS2404276300	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau	Niemcy	03.11.2023	2.00 (Stały kupon)	500 000.	4	1 946	1 879	2.20%	
47.	Kruk S.A. Seria AL2 PLO163600029	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	02.02.2028	9.04 (Zmienny kupon)	1 000.	230	230	233	0.27%	
48.	Gmina Lublin Seria E15	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Lublin	Polska	23.12.2024	7.92 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 007	1 007	1.18%	
49.	Gmina Kielce Seria A21 PLO368400019	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Kielce	Polska	07.12.2028	7.46 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 001	1 005	1.18%	
50.	Gmina Masta Radomia Seria P21 PLO338800041	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Masta Radomia	Polska	31.12.2036	4.15 (Zmienny kupon)	1 000.	750	752	751	0.88%	
51.	Gmina Miejska Tczew Seria A21 PLO314000046	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Miejska Tczew	Polska	06.12.2032	7.95 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 005	1 008	1.18%	
52.	Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o. Seria WFS006 040324 PLO309000068	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o.	Polska	04.03.2024	7.51 (Zmienny kupon)	1 000.	650	650	652	0.76%	
Suma:											38 161	35 405	41.49%

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	0	0.00%
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	-151	-0.17%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	-151	-0.17%
Forward Waluta EUR FW2204289 22.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR	1	0	31	0.04%
Forward Waluta EUR FW2204523 22.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR	1	0	12	0.01%
Forward Waluta EUR FW2205165 22.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR	1	0	0	0.00%
Forward Waluta EUR FW2205600 22.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR	1	0	-2	0.00%
Forward Waluta GBP FW2205078 22.08.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	GBP	1	0	12	0.01%
Forward Waluta GBP FW2205705 22.08.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	GBP	1	0	6	0.01%
Forward Waluta USD FW2204915 16.08.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD	1	0	30	0.04%
Forward Waluta USD FW2205610 16.08.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD	1	0	-32	-0.04%
Forward Waluta USD FW2205655 16.08.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD	1	0	-20	-0.02%
Forward Waluta USD FW2205851 16.08.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD	1	0	-4	0.00%
Forward Waluta USD FW2205852 16.08.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD	1	0	1	0.00%
Forward Waluta USD FW2205996 16.08.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD	1	0	-5	-0.01%
Interest Rate Swap IR240610R 07.06.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	WIBOR6M/STOPIA STAŁA	1	0	-180	-0.21%
Suma:							0	-151	-0.17%

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany						0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany						0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku						3 444	3 285	3.85%
iShares Core MSCI World UCITS (IE00B4L5Y983)	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	iShares Core MSCI World	Irlandia	10 311.000	3 444	3 285	3.85%
Suma:						3 444	3 285	3.85%

Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			0	0	0.00%
Składniki bez gwarancji			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			14 699	12 309	14.42%
Dłużne papiery wartościowe		11 472	14 699	12 309	14.42%
Suma:			14 699	12 309	14.42%

GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa PZU S.A.	3 490	4.09%
Suma:	3 490	4.09%

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
Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500260	150	0.18%
Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500278	3	0.00%
Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500286	337	0.39%
Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500294	350	0.41%
Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500310	894	1.05%
DS0432 PL0000113783	100	0.12%
Forward Waluta EUR FW2204523 22.07.2022	12	0.01%
Forward Waluta EUR FW2205165 22.07.2022	0	0.00%
Forward Waluta EUR FW2205600 22.07.2022	-2	0.00%
Forward Waluta GBP FW2205078 22.08.2022	12	0.01%
Forward Waluta GBP FW2205705 22.08.2022	6	0.01%
Forward Waluta USD FW2204915 16.08.2022	30	0.04%
Forward Waluta USD FW2205610 16.08.2022	-32	-0.04%
Forward Waluta USD FW2205655 16.08.2022	-20	-0.02%
Forward Waluta USD FW2205851 16.08.2022	-4	0.00%
Forward Waluta USD FW2205852 16.08.2022	1	0.00%
Forward Waluta USD FW2205996 16.08.2022	-5	-0.01%
Gmina Kielce Seria A21 PLO368400019	1 005	1.18%
Gmina Lublin Seria A21 PLO299500010	205	0.24%
Gmina Lublin Seria B21 PLO299500028	454	0.53%
Gmina Lublin Seria E15	1 007	1.18%
Gmina Łomianki Seria B20 PLO306100028	180	0.21%
Gmina Miasta Radomia Seria P21 PLO338800041	751	0.88%
Gmina Miejska Tczew Seria A21 PLO314000046	1 008	1.18%
Interest Rate Swap IR240610R 07.06.2024	-411	-0.48%
Kruk S.A. Seria AL1 PLO163600011	245	0.29%
Miasto Cieszyń Seria A20 PLO322800023	251	0.29%
Miasto Jelenia Góra Seria G19	803	0.94%
Miasto Poznań Seria C2020 PLO318600031	150	0.18%
Miasto Poznań Seria E2020 PLO318600056	151	0.18%
Miasto Poznań Seria F2020 PLO318600064	150	0.18%
Miasto Słupsk Seria E	404	0.47%
Miasto Toruń Seria A20 PLO338600029	130	0.15%
Pekao Bank Hipoteczny S.A. PLBPHHP00267	172	0.20%
Powiat Lubiąski Seria E20 PLO302300044	270	0.32%
Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o. Seria VWFS006 040324 PLO309000068	652	0.76%
Suma:	9 409	11.03%

Bilans

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2022

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

BILANS	30.06.2022	31.12.2021
I. Aktywa	85 332	66 661
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 117	2 153
2. Należności	120	1 041
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	0	1 797
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	57 802	47 776
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	26 293	13 894
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	3 030	1 941
III. Aktywa netto (I - II)	82 302	64 720
IV. Kapitał funduszu	90 159	60 080
1. Kapitał wpłacony	94 071	61 899
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 912	-1 819
V. Dochody zatrzymane	-42	2 597
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 301	644
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 343	1 953
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-7 815	2 043
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	82 302	64 720
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	7 635 541.723	5 083 339.690
A	7 635 541.723	5 083 339.690
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	10.78	12.73
A	10.78	12.73

Rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2022

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2022 - 30-06-2022	01-01-2021 - 31-12-2021	01-01-2021 - 30-06-2021
I. Przychody z lokat	963	793	233
Dywidendy i inne udziały w zyskach	536	549	150
Przychody odsetkowe	427	235	72
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	2
Pozostałe	0	9	9
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	382	334	90
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	111	153	54
- stała część wynagrodzenia	111	153	54
- zmienna część wynagrodzenia	0	0	0
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	5
Oplaty dla depozytariusza	55	73	26
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	119	82	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
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	18	1	1
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	51	3	0
Pozostałe	28	22	4
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	76	61	7
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	306	273	83
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	657	520	150
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-13 154	2 125	2 286
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-3 296	1 328	1 012
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-9 858	797	1 274
- z tytułu różnic kursowych	167	14	0
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	-12 497	2 645	2 436
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	-1.95	1.36	1.18
A	-1.95	1.36	1.18

Zestawienie zmian w aktywach netto

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2022

Zestawienie zmian

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2022 - 30-06-2022	01-01-2021 - 31-12-2021
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	64 720	15 862
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	-12 497	2 645
a) przychody z lokat netto	657	520
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-3 296	1 328
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-9 858	797
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-12 497	2 645
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)	30 079	46 213
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	32 172	47 779
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-2 093	-1 566
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	17 582	48 858
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	82 302	64 720
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	74 447	38 904
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 731 203.737	3 812 870.028
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	179 001.704	124 468.469
Saldo zmian	2 552 202.033	3 688 401.559
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 963 906.049	5 232 702.312
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	328 364.326	149 362.622
Saldo zmian	7 635 541.723	5 083 339.690
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	7 635 541.723	5 083 339.690

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
A	12.73		11.37	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A	10.78		12.73	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A	-30.89%		11.96%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	10.55	20.06.2022	11.42	27.01.2021
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	13.08	13.01.2022	13.24	05.11.2021
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	10.78	30.06.2022	12.74	30.12.2021
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		1.03%	0.86%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		0.30%	0.39%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-	-	
Opłaty dla depozytariusza		0.15%	0.19%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0.32%	0.21%	
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	11
Nota - 8	Kredyty i pożyczki	11
Nota - 9	Waluty i różnice kursowe	12
Nota - 10	Dochody i ich dystrybucja	13
Nota - 11	Koszty Subfunduszu	14
Nota - 12	Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa	15

Nota - 1 Polityka rachunkowości Funduszu

Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

Rachunkowość Funduszu prowadzona była w okresie sprawozdawczym zgodnie z przepisami *Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości* (t.j. Dz.U. z 2021, poz. 217, ze zm.) oraz *Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych* (Dz.U. Nr 249, poz. 1859, ze zm.) (dalej zwanym *Rozporządzeniem o rachunkowości funduszy*).

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

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

Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone:

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

Sprawozdanie jednostkowe subfunduszu składa się z części opisowej obejmującej: (a) noty objaśniające i (b) informacje dodatkowe. Wprowadzenie do sprawozdania sporządzane jest dla sprawozdania 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 wierzytelności (w tym zapadłych nierozliczonych) dokonywana jest z uwzględnieniem odpisu na utratę wartości lub oszacowania kwot odzyskiwa-

nych, w prezentacji takich instrumentów jako termin zapadalności wskazany jest termin kontraktowy, pierwotny, a stopy oprocentowania są historyczne.

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

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

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

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

W 'Zestawieniu lokat - Tabeli Głównej' ujawniane są instrumenty pochodne – zgodnie z prezentacją w 'Zestawieniu lokat – tabelach uzupełniających' – zarówno o ujemnej, jak i dodatniej wartości. W zestawieniu 'Bilans' wyłącznie pozycje na których wynik z wyceny jest dodatni prezentowane są w grupie aktywów (w ramach pozycji 'Składniki lokat nie-notowane 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).

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

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

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

W subfunduszach zdefiniowanej daty zgodnie z Ustawą PPK lub Statutem Funduszu lub na podstawie odpowiednich Uchwał Zarządu Towarzystwa określone koszty działania Subfunduszu są pokrywane przez Towarzystwo. Nie zostają one wykazane w zestawieniu 'Rachunek Wyniku'. W przypadku niektórych opłat i prowizji obciążających bezpośrednio rachunek Subfunduszu (które nie wchodzi w koszty Subfunduszu - np. prowizje maklerskie obciążające subfundusz wraz z rozliczeniem transakcji na papierach wartościowych i ujmowane jako koszty transakcyjne - uwzględniane w cenie nabycia, a potem w wycenie i wyniku zrealizowanym): obciążenie Subfunduszu ujmowane jest z powstaniem należności od Towarzystwa okresowo rozliczanej. Szczegóły dotyczące katalogu kosztów Subfunduszu pokrywanych przez Towarzystwo zaprezentowane są w Nocie 11 'Koszty Subfunduszu'.

Jednostkowe sprawozdanie półroczne stanowi składnik połączonego sprawozdania finansowego półrocznego, które w całości i w zakresie poszczególnych sprawozdań jednostkowych: podlega przeglądowi przez biegłego rewidenta, podlega przekazaniu do Komisji (za pośrednictwem systemu ESPI) i jest udostępniane na stronie www.pekaotfi.pl.

Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

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

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

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

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

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

- 1) Wycena składników i zobowiązań odbywa się w wartości godziwej.
 - Zasady szacowania wartości godziwej składnika lokat (ze wskazaniem hierarchii wartości godziwej i stosowania ceny z kolejnego poziomu, gdy cena na poziomie wcześniejszym jest niedostępna):
 - stosuje się cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
 - stosuje się cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
 - stosuje się wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
 - Instrumenty finansowe będące składnikami lokat notowane na aktywnym rynku jako wartość godziwą mają ustaloną cenę z tego aktywnego rynku.
- 2) W odniesieniu do składników lokat notowanych na aktywnym rynku obowiązują zasady:
 - Fundusz na bieżąco monitoruje, czy rynek wskazany do wykorzystania jako źródło kursów i cen spełnia kryteria rynku aktywnego.
 - Papiery wartościowe notowane na giełdach papierów wartościowych, na GPW (akcje, prawa do akcji, prawa poboru) oraz na *Rynku Treasury BondSpot Poland* (obligacje Skarbu Państwa) wyceniane są według kursów zamknięcia ogłaszanych przez prowadzącego dany rynek (w przypadku notowań ciągłych), lub ostatniego kursu jednolitego (w przypadku notowań jednolitych). W odniesieniu do papierów wartościowych notowanych równocześnie na kilku rynkach, dokonywany jest okresowy wybór rynku głównego (dla każdego papieru wartościowego), przy czym głównym kryterium brany pod uwagę są obroty danym papierem wartościowym w okresie miesięcznym. Dla instrumentów dłużnych dodatkowym kryterium jest skala obrotów danym instrumentem – odniesiona do wielkości zaangażowania oraz określenie, czy dany rynek jest typowym miejscem obrotu taką klasą instrumentów. Uwzględniana jest możliwość dokonywania transakcji na danym rynku danym papierem wartościowym oraz częstotliwość i terminy zawierania transakcji mające wpływ na klasyfikację, czy analizowany rynek jest rynkiem aktywnym.
 - W przypadku, gdy notowania papierów wartościowych na rynku cechuje brak stałej możliwości pozyskiwania kursu zamknięcia (lub analogicznego) – co wpływa na ocenę czy rynek jest rynkiem aktywnym, a jest możliwość skorzystania z danych od wyspecjalizowanego niezależnego podmiotu zajmującego się dostarczaniem wycen takich papierów wartościowych, wykorzystywane mogą być do wyceny tak pozyskane kursy. W przypadku wykorzystania przez Fundusz kursów uzyskiwanych od wyspecjalizowanych, niezależnych jednostek dokonujących wycen rynkowych i ustalania kursów rynkowych Fundusz stosuje kursy od Dostawcy Cen
 - Papiery wartościowe dłużne notowane na rynkach aktywnych, dla których nie ma możliwości stałego uzyskiwania kursów z tych rynków ani od Dostawców Cen są wyceniane w wartości godziwej z wykorzystaniem modelu wyceny.
 - Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są według ceny nabycia, chyba, że do ich nabycia wykorzystano prawa poboru. W takim przypadku do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw i stosuje się zasadę ogólną, z wyjątkiem sytuacji, kiedy notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wyliczanej wartości. Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu.
 - Prawa poboru akcji nowej emisji, notowane na rynku giełdowym, wyceniane są wg tych notowań z uwzględnieniem kryterium wyboru rynku przedstawionego powyżej. Przed rozpoczęciem notowań przez Giełdę, prawa wyceniane są odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru.
 - W odniesieniu do tytułów uczestnictwa funduszy notowanych na rynkach (ETF: *Exchange Traded Funds*) stosowany jest kurs z aktywnego rynku dla danego instrumentu, przy czym w uzasadnionych przypadkach (np. skala obrotu poza rynkiem zorganizowanym, różnice czasowe między rynkami, niskie obroty na takim rynku) może być stosowane wykorzystanie wyceny tytułów uczestnictwa ustalonej przez podmiot odpowiedzialny za fundusz, a w przypadku funduszy replikujących obserwowalny indeks może być, przy braku bieżących danych z rynku i takiej wyceny, zastosowany odpowiedni model wyceny.
- 3) Fundusz korzysta, na potrzeby uzyskiwania cen oraz informacji o instrumentach finansowych, z uznanych serwisów informacyjnych ('Dostawców Cen'), w tym w szczególności:
 - Bloomberg L.P. („Bloomberg”) Serwisy: 'Bloomberg Professional Service', Bloomberg Data License'

Dostawcą Cen wykorzystywanych przez Fundusz jest Bloomberg. Najczęściej wykorzystywane są kursy BGN ('Bloomberg Generic Price').

4) Modele wykorzystywane na potrzeby wyceny specyficznych instrumentów:

- Na potrzeby ustalania wartości aktywów i zobowiązań w wartości godziwej – poza przypadkiem, gdy wycena oparta jest na cenach z aktywnego rynku danego instrumentu – tworzone są modele wyceny będące przeliczeniem przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków na ich bieżącą wartość, z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub stanowiące oszacowanie wartości godziwej za pomocą innych powszechnie uznawanych metod, przy wykorzystaniu danych obserwowalnych w rozumieniu Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
- Wycena dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – gdy obrót na takim rynku jest mały – w przypadku obligacji skarbowych oraz obligacji emitentów, którzy jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań z emisji uzyskali gwarancje Skarbu Państwa (np. BGK, PFR S.A.) wprowadza się model wyceny oparty na mierzalnych danych rynkowych dla odpowiednich obligacji skarbowych (z uwzględnieniem różnic w terminach, oprocentowaniu, warunkach opodatkowania i ryzyku).
- Wycena Bonów Skarbowych znajdujących się w portfelu lokat opiera się na modelu wykorzystującym kursy rynkowe (danych obserwowalnych) odpowiednich dla danego bonu skarbowego obligacji skarbowych, przy czym po uzyskaniu wyników okresowych aukcji tych bonów skarbowych wycena uwzględnia wyniki ostatniej aukcji organizowanej przez Ministerstwo Finansów.
- Instrumenty finansowe o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku zawierające wbudowane instrumenty pochodne, wyceniane są z zastosowaniem modelu wyceny, przy czym wybór modelu zależy będzie m.in. od tego, czy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym instrumentem finansowym.
- Podstawowym modelem stosowanym w zakresie wyliczania wartości pozycji w instrumentach pochodnych 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).

- W przypadku warrantów subskrypcyjnych i praw poboru: wycena odbywa się w wartości godziwej: modele wyceny na podstawie danych pochodzących z aktywnego rynku, uwzględniające wycenę odpowiadających im papierów wartościowych udziałowych danego emitenta, szczegółowe warunki emisji lub inkorporowanych praw oraz z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość i w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta. Przed rozpoczęciem notowań prawa poboru akcji nowej emisji są wyceniane odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru. Tym samym uwzględniana jest wartość teoretyczna tych praw poboru.
- Wycena praw do akcji dokonywana jest według cen tożsamyh praw do akcji notowanych na aktywnym rynku, a gdy nie jest możliwe zastosowanie tej zasady – według ostatniej z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększonej o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa. Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są z zastosowaniem modelu uwzględniającego czas między nabyciem i planowanym wprowadzeniem na rynek lub asymilacją z akcjami notowanymi, uwzględniającego cenę nabycia, kursy akcji notowanych na rynku oraz – w przypadku nabycia z wykorzystaniem prawa poboru – wartości tego prawa poboru (do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw). Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu. W przypadku, gdy na rynku giełdowym wyceniane są akcje danego emitenta, dla których uprawnienia akcjonariuszy są identyczne z posiadanymi akcjami, po ocenie zasadności takiego postępowania, akcje nienotowane mogą być wyceniane według kursu akcji w obrocie. Po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym udziałowych papierów wartościowych wycena nie ulega zmianie, chyba, że zdarzenia mające wpływ na wycenę rynkową tych papierów wartościowych uzasadniają obniżenie ich wartości, z uwzględnieniem zasady ostrożnej wyceny.
- W odniesieniu do instrumentów finansowych o charakterze udziałowym, innych niż wymienione powyżej, stosuje się metodę estymacji, powszechnie stosowaną i uznawaną za adekwatną do danego instrumentu finansowego, z uwzględnieniem danych z rynków aktywnych, w tym model wyceny porównawczej z wykorzystaniem kursów akcji spółek z odpowiedniej grupy porównawczej (np. z tej samej branży, o podobnej charakterystyce przychodów), z uwzględnieniem czynników różnicujących lub w oparciu o analizę danych finansowych i prognoz dotyczących spółki (prognoz przepływów pieniężnych, wartości rezydualnej) lub połączenie kilku metod;
- W przypadku braku możliwości wyceny powyższymi metodami Fundusz podejmie starania by uzyskać wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi.
- Wycena giełdowych kontraktów pochodnych *futures* odbywa się zgodnie z notowaniami tych kontraktów na giełdzie. Rozliczenia stanu rozrachunków z tytułu zmiany depozytu zabezpieczającego dokonywane są codziennie i zmiany ujmowane w rachunku wyniku z

operacji są zgodne z wyciągami z rachunku zabezpieczającego.

5) Wycena i wyliczanie wartości innych aktywów i zobowiązań:

- Odsetki od papierów wartościowych dłużnych ujmowane są w każdym Dniu Wyceny na zasadzie memoriałowej (w wysokości wyliczonej na każdy Dzień Wyceny, zgodnie z warunkami emisji lub dostępnymi tabelami sponsora emisji). W przypadku, gdy należności odsetkowe (lub odpowiednio dywidendowe) wyrażone są w walutach obcych, podlegają one wycenie odpowiedniej do zmian wartości danych walut (wyrażonych kursem ogłaszanym przez NBP). Odsetki naliczane są za okres, za który są należne (odpowiednio do prawa do odsetek).
- Należności z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych (w części poza przychodami i kosztami z tytułu udzielenia pożyczki i obsługi zabezpieczeń) wycenia się według zasad dotyczących tych papierów wartościowych.
- Wycena zobowiązań: z tytułu kredytów, wynikających z transakcji sprzedaży z zobowiązaniem odkupu (SBB) odbywa się metodą skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
- Aktywa wyrażone w walucie innej niż waluta polska: wyceniane są w wartości godziwej w danej walucie (np. ich notowania na aktywnym rynku w danej walucie), a następnie wartości przeliczane są na polskie złote – według odpowiedniego kursu średniego, ogłaszanego przez NBP na Dzień Wyceny. W przypadku wyceny instrumentów o wartości wyrażonej w walucie, dla której NBP nie ogłasza codziennie kursów (tabela A), wykorzystywany jest kurs tej waluty w relacji do **euro** (ustalany przez Europejski Bank Centralny). Analogicznie środki pieniężne oraz należności i pasywa (zobowiązania) ustalone w walutach innych niż waluta polska wykazuje się w walucie i przelicza na złote według powyższych zasad.

6) Z wyceny w wartości godziwej wyłączone są:

- a) Instrumenty finansowe (aktywa i zobowiązania)
 - (i) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
 - (ii) niepodlegające operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji.

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,

Instrumenty finansowe w takim przypadku wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów

b) Transakcje:

- reverse repo / buy-sell back
- depozyty bankowe
- o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni
- W tych przypadkach stosuje się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

c) Transakcje:

- repo/sell-buy back,
- zaciągnięte kredyty,
- pożyczki środków pieniężnych oraz
- dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz
- Wycena skutków takich transakcji odbywa się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

5) W uzasadnionych przypadkach, gdy na skutek zdarzeń dotyczących emitentów bądź samych posiadanych dłużnych papierów wartościowych (a instrumenty nie są przedmiotem obrotu na rynku aktywnym), po analizie przypadku może być dokonany stosowny odpis z tytułu trwałej utraty wartości składnika lokat do wysokości szacowanej wartości odzyskiwalnej (w ciężar niezrealizowanego wyniku z inwestycji). W takim przypadku w zestawieniu lokat papiery wartościowe wykazywane są z uwzględnieniem odpisu. Przykładowymi przesłankami do stwierdzenia utraty wartości oraz oszacowania koniecznego odpisu (zamiast standardowego mechanizmu wyceny instrumentów) mogą być: znaczne pogorszenie sytuacji finansowej emitenta, ogłoszenie przez sąd upadłości emitenta z możliwością zawarcia układu z wierzycielami, upadłość likwidacyjna emitenta, umowa z wierzycielami w zakresie odłożenia terminów spłaty wierzytelności bądź restrukturyzacja (w tym obniżenie kwoty do zwrotu) wierzytelności, utrata przez emitenta możliwości regulowania zobowiązań. Określenie szacowanej kwoty odpisu z tytułu trwałej utraty wartości składnika lokat w każdym przypadku dokonywane jest adekwatnie do informacji o emitencie i instrumentie, oceny jego sytuacji finansowej i płynności, a w szczególności możliwości spłaty zobowiązań z uwzględnieniem jakości posiadanych zabezpieczeń wierzytelności i terminów ich realizacji / zbycia.

dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. W pewnych obszarach oszacowania mogą okazać się niezbędne.

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

Stosowane metody i modele wyceny są oceniane i weryfikowane: w codziennej działalności oraz okresowo, a przed wdrożeniem i wprowadzeniem zmian przedstawiane, i uzgadniane z Depozytariuszem Funduszu wraz z uzasadnieniem użycia.

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

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

Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

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

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

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

W roku 2021 weszła w życie zmiana w przepisach dot. szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Rozporządzenie Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z 28.12.2020 zmieniające przepisy zostało ogłoszone 31.12.2020: Dz. U. poz. 2436). Zgodnie z § 4 pkt. 1 rozporządzenia zmieniającego dostosowanie rachunkowości Funduszu do przepisów w brzmieniu nadanym tym rozporządzeniem nastąpiło 1.07.2021.

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

- w prezentacji w kosztach (Rachunek wyniku) wartości dotyczące wynagrodzenia za zarządzanie dla Towarzystwa zostały analitycznie rozdzielone na rodzaje wynagrodzenia: stałe i za wyniki zarządzania (zmienna część wynagrodzenia),
- w prezentacji zrealizowanego zysku / straty ze zbycia lokat (Rachunek wyniku) zaprzestano odrębnej prezentacji wyniku z tytułu różnic kursowych,
- została wprowadzona prezentacja podatku dochodowego (w Rachunku wyniku).

Nota - 2 Należności Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	30.06.2022	31.12.2021
Należności	120	1 041
Z tytułu zbytych lokat	0	1 030
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo w ydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
Z tytułu dywidend	120	11
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	30.06.2022	31.12.2021
Zobowiązania	3 030	1 941
Z tytułu nabytych aktywów	535	984
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	1 701	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	243	18
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	488	893
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	29	11
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	0	0
Pozostałe składniki zobowiązań	34	35
w tym:		
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia Depozytariusza	7	7
Zobowiązania z tytułu prowadzenia ewidencji	8	7
Zobowiązania z tytułu podatku	0	2
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	19	18

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 / waluty		1 117		2 153
Santander Biuro Maklerskie		0		187
PLN	0	0	187	187
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		1 037		1 966
EUR	0	1	1	4
GBP	1	3	1	5
HUF	0	0	0	0
NOK	1	0	0	0
PLN	1 032	1 032	1 954	1 954
SEK	0	0	0	0
USD	0	1	1	3
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.		80		0
PLN	80	80	0	0

W przypadku dokonywania inwestycji w instrumenty pochodne (zgodnie z informacją w Nocie 6 'Instrumenty pochodne') jeżeli z instrumentem pochodnym związane jest złożenie depozytu zabezpieczającego: wartość złożonego depozytu zabezpieczającego jest zawarta w kwotach przedstawianych w tabeli w niniejszej nodzie. Wartość depozytu zabezpieczającego jest ujawniana przy prezentacji instrumentów pochodnych w Nocie 6 'Instrumenty pochodne'.

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	30.06.2022		31.12.2021	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	557	636		
EUR	6	28	20	93
GBP	3	16	1	3
HUF	0	0	286	4
NOK	1	0	22	10
PLN	533	533	1 197	1 197
SEK	0	0	0	0
USD	14	59	10	40

Nota - 5 Ryzyka

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

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

Klasa	opis ryzyka	Poziom obciążenia ryzykiem	..	Udział w aktywach	Uwagi
1. ryzyko walutowe					
	struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]				
	waluty	5	tys. zł	0.0%	
	papiery udziałowe	12 796	tys. zł	15.0%	
	tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych	3 285	tys. zł	3.8%	
	należności – w walutach	39	tys. zł	0.0%	
	zobowiązania w walutach	306	tys. zł	--	
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)			-0.4%	
		-62	tys. EUR		
		-28	tys. USD		
		22	tys. GBP		
		3	tys. NOK		
2. ryzyko kredytowe					
	obligacje Skarbu Państwa	22 205	tys. zł	26.0%	
	korporacyjne papiery wartościowe	4 240	tys. zł	5.0%	
	obligacje skarbowe zagraniczne	1 879	tys. zł	2.2%	
	tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych	3 285	tys. zł	3.8%	
3. ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej					
	obligacje o zmiennej stopie procentowej	11 495	tys. zł	13.5%	
4. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej					
	instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	24 082	tys. zł	28.2%	
5. ryzyko cen akcji					
	udziałowe papiery wartościowe	45 141	tys. zł	52.9%	
	tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych	3 285	tys. zł	3.9%	
6. ryzyko modelu					
	składniki lokat (instrumenty dłużne, akcje nienotowane i instrumenty pochodne) wycenione poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny	92	tys. zł	0.1%	

Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

- W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- Ryzyko kredytowe, ryzyko kontrahenta 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 zmniejszania ryzyka wykonania zobowiązań kontrahenta).
- 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].
- Ryzyko płynności, ryzyko braku możliwości zbycia według wartości godziwej

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

Ryzyko to dotyczy także sytuacji, w której z powodu zobowiązań (np. wobec uczestników składających zlecenia odkupienia jednostek uczestnictwa) pojawi się konieczność sprzedaży aktywów o niskiej płynności. Ograniczona płynność niektórych

z posiadanych instrumentów finansowych może uniemożliwić w takim przypadku uzyskanie cen stosowanych do wyceny składników. Dotyczy to w szczególności: niektórych akcji i innych instrumentów udziałowych.

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat (dla potrzeb ustalenia ryzyka kredytowego emitenta papierów dłużnych), dla których występuje ekspozycja stanowiąca ponad 5 % wartości Aktywów:

Emitenci (2) z zaangażowaniem ponad 5% aktywów

1. Skarb Państwa (Polska)	11.4%
2. Bank Gospodarstwa Krajowego	10.4%

5) Ryzyko cen akcji

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

6) Ryzyko modelu

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

7) Inne typowe klasy ryzyka

- Subfundusz nie inwestuje w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, nie ma więc obciążenia ryzykiem walutowym ani pośredniego ryzykiem wynikającym z takich inwestycji (np. ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko cen akcji, ryzyko walutowe).
- Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu. Ryzyko to dotyczy zagranicznych składników lokat.
- Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość. Ryzyko to związane jest z zagranicznymi składnikami lokat.
- Ryzyko operacyjne wynika z tego, że strata pojawiłaby się jako skutek błędów ludzkich bądź zaniedbań, błędów obsługi, zakłócenia działania systemów oraz zdarzeniami zewnętrznymi.

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.

9) Informacje dodatkowe w zakresie zarządzania ryzykiem w funduszach zdefiniowanej daty

Zgodnie z Ustawą PPK, polityka inwestycyjna funduszu zdefiniowanej daty uwzględnia konieczność ograniczania poziomu ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku uczestnika PPK w taki sposób, iż udziały części udziałowej i części dłużnej w wartości aktywów funduszu zdefiniowanej daty kształtują się zgodnie z wymogami określonymi w art. 40 ust. 1 Ustawy PPK. Ponadto, fundusz zdefiniowanej daty lokuje środki zgromadzone w PPK zgodnie z interesem uczestników PPK, dążąc do osiągnięcia bezpieczeństwa i efektywności dokonywanych lokat oraz przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego zgodnie z wymogami określonymi w art. 37 Ustawy PPK.

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 --- 13 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 w waluta do wykonania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w waluta do otrzymania	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
							kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
1.	Forw ard Waluta EUR FW2204289 22.07.2022 (0)	Krótk a	Forw ard	IRH	31	Bank Handlow y w Warszawie S.A.	1 061	EUR	5 014	PLN	22.07.2022	1 061	EUR	5 014	PLN	22.07.2022	22.07.2022
2.	Forw ard Waluta EUR FW2204523 22.07.2022 (0)	Krótk a	Forw ard	IRH	12	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	143	EUR	683	PLN	22.07.2022	143	EUR	683	PLN	22.07.2022	22.07.2022
3.	Forw ard Waluta EUR FW2205165 22.07.2022 (0)	Krótk a	Forw ard	IRH	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	61	EUR	286	PLN	22.07.2022	61	EUR	286	PLN	22.07.2022	22.07.2022
4.	Forw ard Waluta EUR FW2205600 22.07.2022 (0)	Krótk a	Forw ard	IRH	-2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	40	EUR	185	PLN	22.07.2022	40	EUR	185	PLN	22.07.2022	22.07.2022
5.	Forw ard Waluta GBP FW2205078 22.08.2022 (0)	Krótk a	Forw ard	IRH	12	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	155	GBP	862	PLN	22.08.2022	155	GBP	862	PLN	22.08.2022	22.08.2022
6.	Forw ard Waluta GBP FW2205705 22.08.2022 (0)	Długa	Forw ard	IRH	6	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	400	PLN	74	GBP	22.08.2022	400	PLN	74	GBP	22.08.2022	22.08.2022
7.	Forw ard Waluta USD FW2204915 16.08.2022 (0)	Krótk a	Forw ard	IRH	30	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 680	USD	7 606	PLN	16.08.2022	1 680	USD	7 606	PLN	16.08.2022	16.08.2022
8.	Forw ard Waluta USD FW2205610 16.08.2022 (0)	Krótk a	Forw ard	IRH	-32	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	163	USD	703	PLN	16.08.2022	163	USD	703	PLN	16.08.2022	16.08.2022
9.	Forw ard Waluta USD FW2205655 16.08.2022 (0)	Krótk a	Forw ard	IRH	-20	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	115	USD	499	PLN	16.08.2022	115	USD	499	PLN	16.08.2022	16.08.2022
10.	Forw ard Waluta USD FW2205851 16.08.2022 (0)	Krótk a	Forw ard	IRH	-4	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	174	USD	781	PLN	16.08.2022	174	USD	781	PLN	16.08.2022	16.08.2022
11.	Forw ard Waluta USD FW2205852 16.08.2022 (0)	Długa	Forw ard	IRH	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	278	PLN	62	USD	16.08.2022	278	PLN	62	USD	16.08.2022	16.08.2022
12.	Forw ard Waluta USD FW2205996 16.08.2022 (0)	Krótk a	Forw ard	IRH	-5	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	131	USD	586	PLN	16.08.2022	131	USD	586	PLN	16.08.2022	16.08.2022
13.	Interest Rate Sw ap IR240610R 07.06.2024 (0)	-	IRS	IRH	-180	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	449	PLN	257	PLN	07.06.2024	3 000	PLN	3 000	PLN	07.06.2024	07.06.2024

OPIS 'CEL otwarcia pozycji'

IRH

Ograniczenie ryzyka w alutow ego portfela papierów w artościow ych denominow anych w w alutach obcyh (R+)

Specyficzne instrumenty: Forward

Terminowa wymiany walut (FX Forward)

IRS

Interest Rate Swap

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

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

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

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

Transakcje typu Buy-Sell-back (w tym reverse repo), w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Fundusz ryzyka									
31.12.2021					AKTYWNE kontrakty BSB: 1				
Lp. Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy tys. PLN w tys.)	Wycena w tys. PLN
1. Haitong Bank SA Oddział w Polsce	BSB	1 797	PLN	3	2.70%	WZ0524	PL0000110615	1 800	1 797
1. - pozycja. PODSUMOWANIE					2.70%				1 797

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

W odniesieniu do transakcji na dzień bilansowy

Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)									
30.06.2022					AKTYWNE kontrakty SBB: 2				
Lp. Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy tys. PLN w tys.)	Wycena w tys. PLN
1. IPOPEMA SECURITIES SA	SBB	1 200	PLN	1	1.41%	DS0726	PL0000108966	1 409	1 200
2. IPOPEMA SECURITIES SA	SBB	501	PLN	6	0.59%	FP280301	PL0000500310	725	501
2. - pozycja. PODSUMOWANIE					2.00%				1 701

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego – nie było takich transakcji

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

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

Subfundusz nie miał na datę bilansową pożyczonych papierów wartościowych (udzielonych pożyczek - w charakterze pożyczkodawcy), ani zaciągniętych pożyczek papierów wartościowych (w charakterze pożyczkobiorcy). Ta sama informacja dotyczy 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		85 332		66 661
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		1 117		2 153
EUR	0	1	1	4
GBP	1	3	1	5
PLN	1 112	1 112	2 141	2 141
USD	0	1	1	3
2. Należności		120		1 041
EUR	6	27	2	8
GBP	2	9	0	0
NOK	2	1	2	1
PLN	81	81	893	893
USD	0	2	34	139
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back		0		1 797
PLN	0	0	1 797	1 797
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku, w tym:		57 802		47 776
EUR	1 237	5 792	1 031	4 739
GBP	100	547	87	476
PLN	32 345	32 345	25 844	25 844
USD	1 438	6 457	1 129	4 586
- dłużne papiery wartościowe		12 661		12 131
PLN	12 661	12 661	12 131	12 131
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku, w tym:		26 293		13 894
EUR	9	43	2	11
GBP	3	18	0	1
HUF	0	0	282	4
USD	740	3 316	324	1 315
- dłużne papiery wartościowe		22 916		12 563
PLN	22 916	22 916	12 563	12 563
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		3 030		1 941
EUR	1	2	0	0
GBP	0	0	2	10
HUF	0	0	247	3
PLN	2 967	2 967	1 603	1 603
USD	13	61	80	325

Tabela nr 125/A/NBP/2022 z dnia 2022-06-30

	Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
1.	dolar amerykański	1 USD	4,4825
2.	euro	1 EUR	4,6806
3.	forint (Węgry)	100 HUF	1,1797
4.	funt szterling	1 GBP	5,4429
5.	korona norweska	1 NOK	0,4523

2. Dodatkowo 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	537	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spółnego inwestowania mające siedzibę za granicą	48	167	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-4 II. DODATNE 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	303	0	0	0	64	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	4	0	0	0	4	0
Listy zastawne	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	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 spółnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	14	2	0	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0	0	0	0	0

Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

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

NOTA-10 ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	30.06.2022		31.12.2021		30.06.2021	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku	-2 391	-7 965	1 902	1 478	1 124	1 298
Instrumenty pochodne	-190	0	95	0	66	0
Dłużne papiery wartościowe	-1 115	111	-255	-881	-40	-46
Kwity depozytowe	0	0	-9	0	-9	0
Akcje	-1 086	-8 076	2 071	2 359	1 107	1 344
Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku	-905	-1 893	-574	-681	-112	-24
Akcje	0	0	0	0	-8	-26
Listy zastawne	0	0	0	-1	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spółnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-136	-229	4	70	0	0
Instrumenty pochodne	-737	-177	-549	141	-79	90
Dłużne papiery wartościowe	-32	-1 487	-29	-891	-25	-88
Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Suma:	-3 296	-9 858	1 328	797	1 012	1 274

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

Nota - 11 Koszty Subfunduszu

Zgodnie ze Statutem Funduszu Fundusz pokrywa z aktywów Subfunduszu wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem (wynagrodzenie stałe i wynagrodzenie zmienne) oraz następujące koszty Funduszu związane z działalnością Subfunduszu:

1. prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów, w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu;
2. prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
3. prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;
4. prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
5. wynagrodzenie Depozytariusza;
6. związane z prowadzeniem Subrejstru Uczestników Subfunduszu;
7. podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
8. ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu postanowieniami Statutu lub przepisami prawa;
9. druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa;
10. likwidacji Funduszu lub Subfunduszu;
11. wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.

Koszty, o których mowa w pkt 5 i 6, mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu do wysokości:

- **0,5%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w danym roku kalendarzowym - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu nie jest wyższa niż **10 000 000 zł**;
- sumy kwoty **50 000 zł** i **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ponad kwotę **10 000 000 zł** - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, jest wyższa niż **10 000 000 zł**.

Koszty, o których mowa w pkt 11, mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż **0,5%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

Koszty, o których mowa w pkt 1-6 i 8-10, nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.

W przypadku pokrywania kosztów obsługi Subfunduszu przez Towarzystwo – część takich rozliczeń odbywa się bezpośrednio między kontrahentem, a Towarzystwem, co oznacza, że takie pozycje nie są wykazywane w rachunku wyników Subfunduszu.

Wynagrodzenie Stałe naliczane jest na każdy dzień (i rozliczane w cyklu miesięcznym), w wysokości określonej procentowo w skali roku, liczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z ostatniego Dnia Wyceny; Zgodnie z Ustawą PPK maksymalna stawka Wynagrodzenia Stałego, liczonego dla Subfunduszu od wartości jego Aktywów Netto wynosi **0,5 %** w skali roku.

Od 1.10.2021 obowiązują zasady odpowiedniego ograniczania stawki wynagrodzenia stałego – wynikającego z udziału Pekao TFI S.A. (wraz z grupą finansową Grupa PZU) w rynku PPK. Stawki są modyfikowane w okresach kwartalnych.

W okresie sprawozdawczym Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane (od 1.01.2022) w każdym Dniu Wyceny (w formie rezerwy, a rozliczenie następuje raz w roku do 15. dnia roboczego roku następnego) zgodnie z następującymi zasadami:

- Wynagrodzenie Zmienne należne jest Towarzystwu pod warunkiem: (a) realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu za dany rok, (b) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej odpowiednią określoną w przepisach stopę referencyjną, (c) osiągnięcia na ostatni dzień wyceny w listopadzie w danym roku stopy zwrotu na poziomie nie niższym niż 75% najwyższych stóp zwrotu funduszy tej samej zdefiniowanej daty;
- Wysokość Wynagrodzenia Zmiennego nie przekroczy **0,1 %** liczone od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

Szczegółowe zasady naliczeń Wynagrodzenia Zmiennego, w tym stopa referencyjna określone zostają w przepisach wykonawczych do Ustawy PPK, w tym w Rozporządzeniu Ministra Finansów z 13.06.2019 w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych, powszechne towarzystwa emerytalne, pracownicze towarzystwa emerytalne lub zakłady ubezpieczeń, umieszczone w Ewidencji Pracowniczych Planów Kapitałowych (Dz.U. poz. 1198).

Towarzystwo może zaniechać naliczania i pobierania oraz obniżyć stosowaną stawkę Wynagrodzenia Stałego lub Wynagrodzenia Zmiennego – poniżej stawki maksymalnej określonej w Statucie. Koszty związane z działalnością Funduszu i Subfunduszu niewymienione w Statucie Funduszu pokrywane są przez Towarzystwo, a ponadto Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu części lub całości określonych opłat i prowizji.

Zasady szczególne oraz decyzje Towarzystwa (podjęte w drodze uchwał Zarządu) w sprawie pokrywania części kosztów, stawek wynagrodzenia, obowiązujące w okresie sprawozdawczym:

- Do czasu osiągnięcia przez Subfundusz Wartości Aktywów Netto **2 000 000 zł** Towarzystwo pokrywało koszty:
 - wynagrodzenia depozytariusza,
 - prowadzenia Subrejestr Uczestników subfunduszu,
 - ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu postanowieniami Statutu lub przepisami prawa,
 - druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa.
- Subfundusz nie jest obciążany wynagrodzeniem stałym od części aktywów Subfunduszu zainwestowanej w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.
- Po osiągnięciu przez Subfundusz Wartości Aktywów Netto **2 000 000 zł**, a do czasu osiągnięcia **50 000 000 zł** Towarzystwo pokrywa część kosztów wynagrodzenia Depozytariusza oraz związanych z prowadzeniem Subrejestr Uczestników Subfunduszu (pozycje 5-6 w powyższym zestawieniu) – w wysokości pokrywania przez Towarzystwo nadwyżki tych kosztów ponad limit określony jako **0.05%** (pa) Wartości Aktywów Netto (odrębnie dla każdej powyższej kategorii kosztów). Po przekroczeniu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu progu **50 000 000 zł** – takie koszty podlegają pokrywaniu w części ponad wysokość sumy **50 000 zł** i **0.05%** (pa) Wartości Aktywów Netto.
- Wynagrodzenie za zarządzanie (stałe) wyliczane jest w każdym dniu, proporcjonalnie do wartości aktywów netto na poprzedni Dzień Wyceny – według obowiązującej stawki.
- Zmiany stawki wynagrodzenia stałego w okresie sprawozdawczym (i po dacie bilansowej):

Stawka wynagrodzenia	Obowiązuje od	Do
0.33657%	1.10.2021	31.12.2021
0.30998%	1.01.2022	31.03.2022
0.29126%	1.04.2022	30.06.2022

	1 półrocze 2022	rok 2021
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	111	153
w tym (tys. zł)		
• wynagrodzenie uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ('stałe')	111	153
• wynagrodzenie uzależnione od Wzrostu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu ('zmiennie')	0	0
• W okresie sprawozdawczym część kosztów operacyjnych (w tym obsługi) Subfunduszu była pokrywana lub ponoszona przez Towarzystwo. Zapłacone w ten sposób (nieobciążające wyniku Subfunduszu) prowizje i opłaty depozytariusza oraz koszty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu – zostały ujawnione w zestawieniu 'Rachunek Wyniku' – w pozycji Koszty pokrywane.		

	30.06.2022	31.12.2021
NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Opłaty dla depozytariusza	0	11
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	76	50

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	82 302 tys. zł	64 720 tys. zł	15 862 tys. zł	553 tys. zł
Wartość JU [zł]	10.78	12.73	11.37	10.04

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:

- Zbiorna 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	61 092	71.6%
Udziałowe	45 141	52.9%
Dłużne skarbowe	12 266	14.4%
Dłużne inne	395	0.5%
Tytuły uczestnictwa i ETF	3 285	3.8%
Waluty	5	0.0%
Poziom 2	23 008	27.0%
Dłużne skarbowe	11 818	13.8%
Dłużne inne	11 098	13.0%
instrumenty pochodne OTC	92	0.1%
instrumenty pochodne OTC (--)	-243	
Poziom 3	0	0.0%

Wyjaśnienia do tabeli:

- Struktura instrumentów finansowych – w podziale uwzględniającym sposób szacowania wartości godziwej:
 - Poziom 1 wycena według danych z aktywnego rynku,
 - Poziom 2 wycena z zastosowaniem modelu – z wykorzystaniem obserwowalnych danych rynkowych,
 - Poziom 3 wycena z zastosowaniem modelu – z wykorzystaniem głównie danych innych niż obserwowalne dane rynkowe.
- Prezentowane są kategorie instrumentów finansowych – zgodnie z ich występowaniem w portfelu lokat, z uzupełnieniem o posiadane waluty.

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

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

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

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

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

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

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

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

Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów

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

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

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

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

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

Lp	Nazwa instrumentu	Termin wykupu	Wartość w tys. zł	Przeniesienie między poziomami	Przyczyna przeniesienia
1.	Bank Gospodarstwa Krajowego	2030/06/05	2 535	II -> I	Spełnione kryterium istotności obrotu
2.	Bank Gospodarstwa Krajowego	2040/11/27	1	II -> I	Spełnione kryterium istotności obrotu
3.	DS0432	2032/04/25	1 619	II -> I	Wystąpienie notowań na aktywnym rynku

Opisy techniki wyceny i danych wejściowych

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

W Nocie-1 (w podrozdziale '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 PPK oraz Ustawą, mając na uwadze ograniczenia inwestycyjne określone w ww. przepisach prawa. W okresie sprawozdawczym nie zidentyfikowano przekroczeń ograniczeń inwestycyjnych.

I Inne informacje

Nazwa Subfunduszu, Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu i ich zbywanie, zarządzający

Subfundusz *Pekao PPK 2040* wydzielony w funduszu *Pekao PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty*.

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

Data otwarcia ksiąg rachunkowych Subfunduszu, utworzenia portfela lokat Subfunduszu, rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu: 29 listopada 2019 roku.

Subfundusz jest 'subfunduszem zdefiniowanej daty' w rozumieniu przepisów ustawy z 4.10.2018 o pracowniczych planach kapitałowych (t.j. Dz.U. z 2020 poz. 1342, ze zm. – zwanej dalej 'Ustawą PPK').

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

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa (w każdym z subfunduszy) bez podziału na kategorie (w rozumieniu art. 158 Ustawy).

Nabywcami Jednostek Uczestnictwa mogą być wyłącznie pracownicy uprawnieni na mocy Ustawy PPK.

Jednostki Uczestnictwa (poszczególnych subfunduszy) zbywane są (i odkupywane) w Dni Wyceny, to jest w dni gdy odbywa się sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Zarządzanie portfelem lokat Subfunduszu odbywa się w Towarzystwie.

Wpływ pandemii COVID-19 na Subfundusz

Od roku 2020 ma miejsce rozprzestrzenienie się koronawirusa SARS-CoV-2 (2019-nCoV) i światowa pandemia CoViD-19. Jednym z efektów epidemii są problemy gospodarcze (przerwanie łańcucha dostaw, zakłócenia w działaniu całych branż przemysłu, ograniczenie popytu konsumpcyjnego oraz istotne zakłócenia w działaniu niektórych branż usługowych) mogące mieć długotrwale 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 wynikających z reakcji rynków na sytuację epidemiczną i gospodarczą był istotnie mniejszy niż w roku 2021. Wartość aktywów netto tych subfunduszy wzrasta. Wynika to zarówno z szerszego wdrażania programu PPK w Polsce, poprawy sytuacji gospodarczej, efektów programu szczepień przeciw Covid-19 (co skutkowało zmniejszeniem ryzyka zachorowań).

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 samowłańczych 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 funduszy nie budzi wątpliwości co do zdolności do kontynuacji działalności.

Metryka Subfunduszu

Towarzystwo zapewnia uczestnikom Funduszu możliwość korzystania z infolinii: [tel. w Polsce] 0-801 641 641 lub +48 22 640 4040. Istnieje także możliwość skorzystania z poczty elektronicznej: Fundusz@pekaotfi.pl. W zakresie elektronicznej informacji o stanie rachunków uczestników Towarzystwo oferuje system automatycznej obsługi i informacji [eFunduszePekao](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](https://www.pekaotfi.pl/), w tym skład portfela. Ponadto, Uczestnicy Funduszu mają możliwość składania zleceń i uzyskiwania informacji o Funduszu przez internet – z wykorzystaniem Usługi ePPK Pekao TFI (zgodnie z regulaminem tej usługi dostępnym na stronie <https://www.pekaotfi.pl/>) i za pośrednictwem Prowadzących Dystrybucję (zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie Informacyjnym Funduszu).

Nazwa	Pekao PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty - Pekao PPK 2040		
Nazwa w j. angielskim	Pekao PPK 2040 (subfund of: Pekao PPK Specialized Open-End Investment Fund)		
Rozpoczęcie wycen	29.11.2019	Wartość początkowa	10,00 zł
Oznaczenia	ISIN JU	IZFiA	Nr krajowy (KNF)
w systemach	PLPPTFI00667	PIO078	PLSFIO00448
Podstawowe dane na 30 czerwca 2022			
Wartość aktywów netto	82 302 tys. zł	Wartość JU	10.78 zł